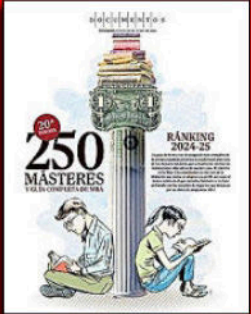


HOY, ESPECIAL



250 MÁSTERES
Y GUÍA COMPLETA
DE MBA

P1 a 32

Profesiones

¿Dónde trabajar
después del verano P32

Inversor

Amadeus, IAG y
Meliá, bazas para
subirse al 'boom'
turístico P19

**BBVA descarta
otras compras
en España, sólo
quiere Sabadell P14**

Inditex remodela su
comité de dirección P8



ILKA HORSTMEIER
Consejera y ditora. Relaciones
Laborales de BMW Group

"Aspiramos a que
BMW sea una
empresa eléctrica,
digital y circular" P44

Unicaja se reordena
para impulsar el negocio
digital P15

MyInvestor quiere
seguir siendo el que más
paga los depósitos P16

Las marcas chinas
piden aranceles para los
coches europeos P2, 10 y 20

IAG: laboratorio de IA
en Barcelona P5

Expansión **economía digital**

La carrera de Nvidia, Apple y Microsoft por la IA

Las constructoras, a por obras de 10.000 millones en Madrid

La obra pública despegue en Madrid y atrae a las grandes constructoras. ACS, Ferrovial, Acciona, FCC, OHLA y Sacyr pujan por proyectos valorados en más de 10.000 millones de euros. El Plan de Cercanías de Adif, la modernización del aeropuerto de Barajas, las ciudades de la Salud y de la Justicia y la remodelación de la Estación de Chamartín son las obras más emblemáticas. P3-4/LA LLAVE



Ferrovial emite bonos por 2.300 millones para la nueva terminal del JFK

P5/LA LLAVE

Bankinter absorbe EVO Banco para elevar la rentabilidad y reducir costes

Es la primera gran operación que realiza la nueva CEO, Gloria Ortiz P13

El Corte Inglés: sobredemanda de 7 veces para sus bonos P7



SERVICIO, COMPROMISO Y DEBER, EL LEMA DE FELIPE VI PARA CELEBRAR 10 AÑOS DE REINADO

Felipe VI quiso resaltar la vocación de servicio a todos los españoles que guía a la Corona en la celebración del décimo aniversario de su reinado. Una determinación condensada en el lema elegido personalmente por el Monarca para recordar esta efeméride: Servicio, compromiso y deber. "A la Constitución y a sus valores me he ceñido, y me ceñiré siempre", promete el Rey Felipe VI. P28

Bruselas urge a España a acelerar el Plan de Recuperación

■ España esquivó el déficit excesivo, pero debe anunciar ajustes en otoño P22-23/EDITORIAL

MIO.one

IA aplicada a
optimizar su negocio

www.mio.one

Déficit: Bruselas avala el ajuste, pero pide más

La Comisión Europea no abrirá un expediente de déficit excesivo al Gobierno español pese a desviarse del máximo permitido en 2023, pero le exige más ajustes para corregir el considerable desequilibrio de las Cuentas Públicas. La promesa de cerrar este ejercicio con un déficit del 3% ha convencido al Ejecutivo comunitario, cuya principal preocupación a nivel presupuestario son los agujeros de Italia (del 7,4% del PIB), Francia (5,5%) y Bélgica (4,4%). No obstante, Bruselas mantiene recelos sobre la capacidad de nuestra economía para cumplir lo anunciado. Más aún teniendo en cuenta que los Presupuestos en vigor son los de 2023 –que arrojaron un desequilibrio del 3,64%– prorrogados y que sobre las Cuentas Públicas para 2025, críticas para la consolidación fiscal, sobrevuela la amenaza de una repetición electoral en Cataluña que dificultaría las negociaciones de Pedro Sánchez con sus socios separatistas. Por eso, la UE reclama para septiembre un plan de ajuste plurianual que asegure la senda presupuestaria con independencia de los vaivenes políticos domésticos. Entonces podría revisar su decisión de no reactivar el protocolo por déficit excesivo a España que fue anunciada triunfalmente por el presidente del Gobierno en el Congreso de los Diputados. Un optimismo que no se compadece con las renovadas advertencias del Ejecutivo comunitario por el descontrolado gasto en pensiones, las mayores tasas de paro de toda la UE, el repunte de la inflación, el retraso en el despliegue de los fondos europeos para la recuperación y el incumplimiento del compromiso de poner en marcha una reforma fiscal profunda. Cabe recordar que la progresiva rebaja del déficit desde el máximo alcanzado durante la pandemia no se ha producido porque Sánchez haya implementado las medidas de ajuste reclamadas reiteradamente por las autoridades europeas y los organismos supervisores, sino por el histórico repunte de la recaudación generado por la escalada inflacionista, por la “subida fiscal en frío” derivada de que Hacienda no haya ajustado los tramos del IRPF a la subida de los precios y por un crecimiento del PIB mayor al previsto. Es más, en este tiempo el Ejecutivo de PSOE y Sumar ha hecho gala de no recortar el gasto público como en crisis anteriores. Pero las nuevas reglas fiscales europeas imponen ajustes obligatorios del déficit y la deuda, mayores para los países con grandes desequilibrios como es el caso de España, que Sánchez no podrá eludir.

La corrección de los desequilibrios se ha debido a la histórica inflación y al mayor crecimiento del PIB

Cataluña, más cerca de una repetición electoral

El nuevo presidente del Parlamento catalán, el separatista Josep Rull, anunció ayer, tras consultar con los líderes de todos los grupos parlamentarios, que no designará candidato para el pleno de investidura convocado para el próximo día 26. Una decisión inaudita que se basa en el precedente del “acto equivalente” que aconsejaron los letrados de la Cámara autonómica en 2018 al entonces presidente de la misma, el republicano Roger Torrent, para salir del bloqueo provocado por la imposibilidad de investir al fugado Carles Puigdemont telemáticamente, como éste pretendía. El Tribunal Constitucional avaló la decisión del Gobierno de Mariano Rajoy de impedir esa anomalía, pero los partidos se negaron a designar a otro candidato, lo que abocó a Cataluña a nuevos comicios. La situación actual es muy distinta. Los catalanes votaron de forma mayoritaria en las elecciones del pasado 12 de mayo a favor de un gobierno constitucionalista en la Generalitat catalana. Los partidos deben ser capaces de dar cumplimiento a este mandato democrático sin recurrir a artimañas legales ni a dilaciones innecesarias. La sesión sin candidato del próximo miércoles pondrá en marcha el mecanismo para una repetición electoral si nadie logra ser investido en dos meses. El ganador en las urnas, Salvador Illa, candidato del PSC, ha pedido a Rull más tiempo para lograr los apoyos necesarios para conseguir gobernar, pero eso no debería ser incompatible con presentarse al debate de investidura para exponer su proyecto político, como hizo el líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, tras las elecciones generales del pasado 23 de julio.

Madrid atrae inversiones y crea riqueza

El crecimiento de la inversión pública es un signo de riqueza que produce beneficios inmediatos no sólo en términos de generación de empleo, sino también de ingresos fiscales y de trabajo para la economía de servicios que circula alrededor de una nueva infraestructura. Según el último informe elaborado por PwC, cada euro de PIB directo vinculado a la obra civil genera tres euros en el PIB total, cada empleo directo vinculado a la obra civil genera tres empleos totales y por cada euro de recaudación directa de la obra civil se recaudan 2,3 euros de recaudación fiscal total. Madrid reúne condiciones para conservar su rol de motor de la economía nacional gracias, entre otros factores, a la concentración de proyectos de obra civil y social que se llevarán a cabo en cinco años. Entre la comunidad autónoma, el ayuntamiento, y las grandes unidades inversoras del Estado, especialmente Adif y Aena, más de 10.000 millones de inversión prevista en tan sólo cinco proyectos singulares donde sobresalen la futura estación de alta velocidad de Chamartín, con unos 900 millones de euros, o la recién anunciada Ciudad de la Salud, con un presupuesto de inversión de más de 1.000 millones de euros. Estos proyectos, unidos a los planes de cercanía de Adif y a la modernización de la flota y la ampliación de estaciones de Metro de Madrid, convierten la capital

de España en el gran polo de la obra pública dentro de la Unión Europea. Se trata de una oportunidad para que Administraciones y contratistas encuentren el punto de equilibrio que permita construir en plazo y con altos valores de calidad infraestructuras que serán observadas dentro y fuera de España como referentes en el campo de la sanidad y de la movilidad. En contratación pública quedan asuntos para resolver como la actual falta de mano de obra especializada, el déficit de instrumentos para garantizar el reequilibrio económico de los contratos o la llamativa escasez de proyectos licitados a través de modelos de colaboración público-privada.

El ‘efecto bumerán’ del proteccionismo

La semana pasada la Comisión Europea (CE) anunció la imposición de aranceles adicionales de un 21% de media a la importación de vehículos eléctricos chinos tras las conclusiones de una investigación antisubsidios realizada desde octubre. La medida sigue a la reciente en EEUU por la que se han multiplicado por cuatro los aranceles a los coches eléctricos chinos hasta el 100%. La decisión de la CE ha puesto en guardia a las asociaciones sectoriales y a los

principales fabricantes de automóviles chinos y europeos, que considerarán la decisión proteccionista y perjudicial para el libre comercio. En represalia, el Ministerio de Comercio de China ha iniciado una investigación de competencia desleal contra ciertas importaciones de carne de cerdo y derivados procedentes de la Unión Europea. Por su parte, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (principal órgano de planificación económica chino) ha señalado que el proteccionismo comercial no es la salida y que los aranceles a los coches eléctricos obstaculizarán el desarrollo saludable a largo plazo de las empresas de la UE. En este ambiente enrarecido, fabricantes chinos han propuesto a Pekín un arancel provisional sobre los vehículos de gasolina europeos de gran cilindrada como “medida de contrapeso” a los aranceles que Bruselas quiere imponer. El proteccionismo pretende aumentar la protección de las industrias y empleos locales, pero es también un arma de doble filo que debe utilizarse con suma prudencia.

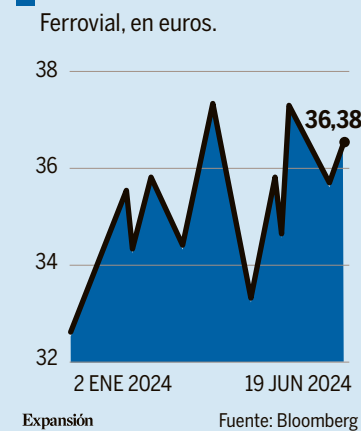
Golden Goose y Tendam se enfrían

La italiana Golden Goose y la española Tendam han enfriado sus salidas a Bolsa, la primera en la rampa de lanzamiento y la segunda en su fase inicial. Golden Goose anunció la operación el 30 de mayo e hizo público el rango de precios el 11 de junio. La operación afectaba a un mínimo del 30% del capital y en el punto alto (10,50 euros por acción) valoraba el capital en 1.863 millones de euros y el negocio, incluyendo deuda neta de 518 millones, en 2.381 millones, equivalente a 11,9 veces el ebitda ajustado de 200 millones de 2023. La operación tenía dos tramos: una oferta pública de suscripción (OPS) de 100 millones y una oferta pública de venta (OPV) por parte de Permira de 430 millones (a la que se añadía un tramo para JPMorgan de 84 millones). La compañía aduce el deterioro del mercado por las elecciones europeas y la convocatoria electoral en Francia, que habrían afectado negativamente al sector del lujo. En su nota se refiere a una buena recepción de la oferta y a una sobresuscripción del libro de pedidos, pero también es cierto que el modelo de negocio del grupo plantea interrogantes y que el mal precedente de la colocación de Dr. Martens por Permira en 2021 pesa negativamente. El caso de Tendam es distinto. La compañía, propiedad de los fondos CVC y PAI, lleva años amagando con salir a Bolsa y la OPV es una alternativa entre varias. En el año fiscal terminado el 28 de febrero tuvo ingresos y ebitda recurrente de 1.288 y 313 millones de euros, respectivamente.

Ferrovial avanza en su proyecto aeroportuario estrella

Ferrovial sigue dando nuevos pasos en su principal proyecto aeroportuario, que es la construcción de la nueva terminal del aeropuerto JFK de Nueva York, donde prevé una inversión total de 9.500 millones de dólares. El grupo acaba de refinanciar 2.500 millones de dólares de un crédito sindicado de unos 6.500 millones que firmó en un momento en el que los mercados estaban más cerrados. La idea del grupo controlado por la familia Del Pino es acompasar el plazo de la deuda a las características de una concesión a largo plazo, en este caso con vencimiento en 2060. Ferrovial tiene una participación del 49% en New Terminal One (NTO), la sociedad encargada de las obras y de la gestión de la infraestructura, aunque en realidad tiene el control mayoritario en tanto que es propietaria del 96% que tiene en la sociedad que suma el 51% de NTO. La refinanciación de Ferrovial en Nueva York avanza como también lo hace el proyecto, por el que levantará una nueva terminal en un espacio de 230.000 metros cuadrados, con

EN BOLSA



capacidad para 23 millones de pasajeros al año, donde hasta ahora se levantaban las terminales 1, 2 y 3 del JFK. La primera fase de las obras estará terminada en 2026, y Ferrovial ya tiene acuerdos con siete aerolíneas que le generarán en torno al 30% del tráfico previsto para 2027, a la vez que ha encargado al gigante Unibail Rodamco Westfield la búsqueda de operadores para tiendas y restaurantes de la nueva terminal.

EMPRESAS

'BOOM' DE INVERSIONES EN LA CAPITAL

Las constructoras se lanzan a por obras de 10.000 millones en Madrid



PROYECTOS EN MARCHA/ El Gobierno regional y el ayuntamiento, unido a Adif y Aena, anuncian obras emblemáticas como la Ciudad de la Salud, el soterramiento de la A-5, el nuevo Barajas y Chamartín.

C.Morán. Madrid

La obra pública da un importante salto en Madrid. En poco tiempo han coincidido en la capital de España y sus alrededores la puesta en marcha de varios proyectos que movilizarán más de 10.000 millones de euros de inversión. Son obras responsabilidad de las tres Administraciones que han atraído a los grandes grupos de construcción.

El último anuncio lo realizó esta semana el Gobierno regional de Isabel Díaz Ayuso con la presentación de la nueva Ciudad de la Salud, un macrocomplejo hospitalario y universitario situado en el actual espacio ocupado por el Hospital de La Paz, que movilizará inversiones por más de 1.000 millones de euros de aquí a 2032.

Como ha ocurrido con la Ciudad de la Justicia, las grandes constructoras nacionales afinan su propuestas en consorcio para pujar por ese y el resto de proyectos anunciados, desde las nuevas terminales de Aena en Barajas a las estaciones de tren previstas por Adif o la renovación de las cercanías regionales y el soterramiento de la Nacional cinco en dirección Extremadura.

El soterramiento de la A-5 es, junto al cierre de la SE-40



Imagen de la recreación de la futura estación de Chamartín, uno de los grandes proyectos anunciados en la capital de España.

de Sevilla, una de las obras de carreteras más complejas y con mayor presupuesto de España. El Ayuntamiento de Madrid ha previsto una inversión de 344 millones dividida en dos lotes por los que ya hay ofertas. Al proyecto municipal Paseo verde del Suroeste se ha presentado Azvi en alianza con el grupo CHM. También se ha presentado el grupo Acsa. Comsa ha

Por presupuesto el plan de Cercanías es el más grande, con 7.100 millones de euros de inversión

formado una alianza con Copasa y Becsa; mientras que Sando va de la mano de Puentes y Calzadas y de Rover. El grupo Copisa se ha aliado a

La Comunidad de Madrid anunciará próximamente los ganadores para la Ciudad de la Justicia

Aldesa, Lantania y Seranco. Ferrovial ha formado equipo con FCC, mientras que OHLA acude con Sacyr y Padecasa. Como en otros pro-

yectos en la región, ACS acude con dos filiales. Dragados se ha aliado a Acciona, mientras que Vías pujará junto a San José y Ortiz.

Por volumen de inversión el plan de modernización de los ferrocarriles de Cercanías de Madrid es el más ambicioso. Se trata de 7.100 millones de euros que Adif ha distribuido en distintas etapas y actuaciones. Unos 4.000 millo-

'DATA CENTER'

En el ámbito privado, Madrid lidera la inversión en centros de datos. Acapara hasta el **82% en España**, unos 6.100 millones de euros hasta 2026.

nes van a infraestructuras, de los que ya se han ejecutado más de 910 millones y están movilizados más de 4.800 millones.

Según el administrador estatal de la red de ferroviaria, ya hay en marcha 115 actuaciones en las cercanías de Madrid. Además de nuevas estaciones, la empresa presidida por Ángel Contreras está invirtiendo en la renovación del sistema de gestión remota de tráfico, la señalización y ampliaciones y duplicaciones de tramos de la red.

Alta velocidad

El otro gran vector de Adif en Madrid son las dos grandes estaciones de alta velocidad de Atocha y Chamartín que se convertirán en el **hub** ferroviario más grande de la UE. En Atocha, Adif ha movilizado ya 645 millones en la ampliación y renovación de la estación. ACS ganó este año las obras para construir la nueva estación pasante de Méndez Álvaro, un proyecto de 451 millones.

El proyecto más emblemático de Adif será la remodelación integral de la estación de Chamartín, unos 900 millones de euros que saldrán de

> Pasa a pág. siguiente

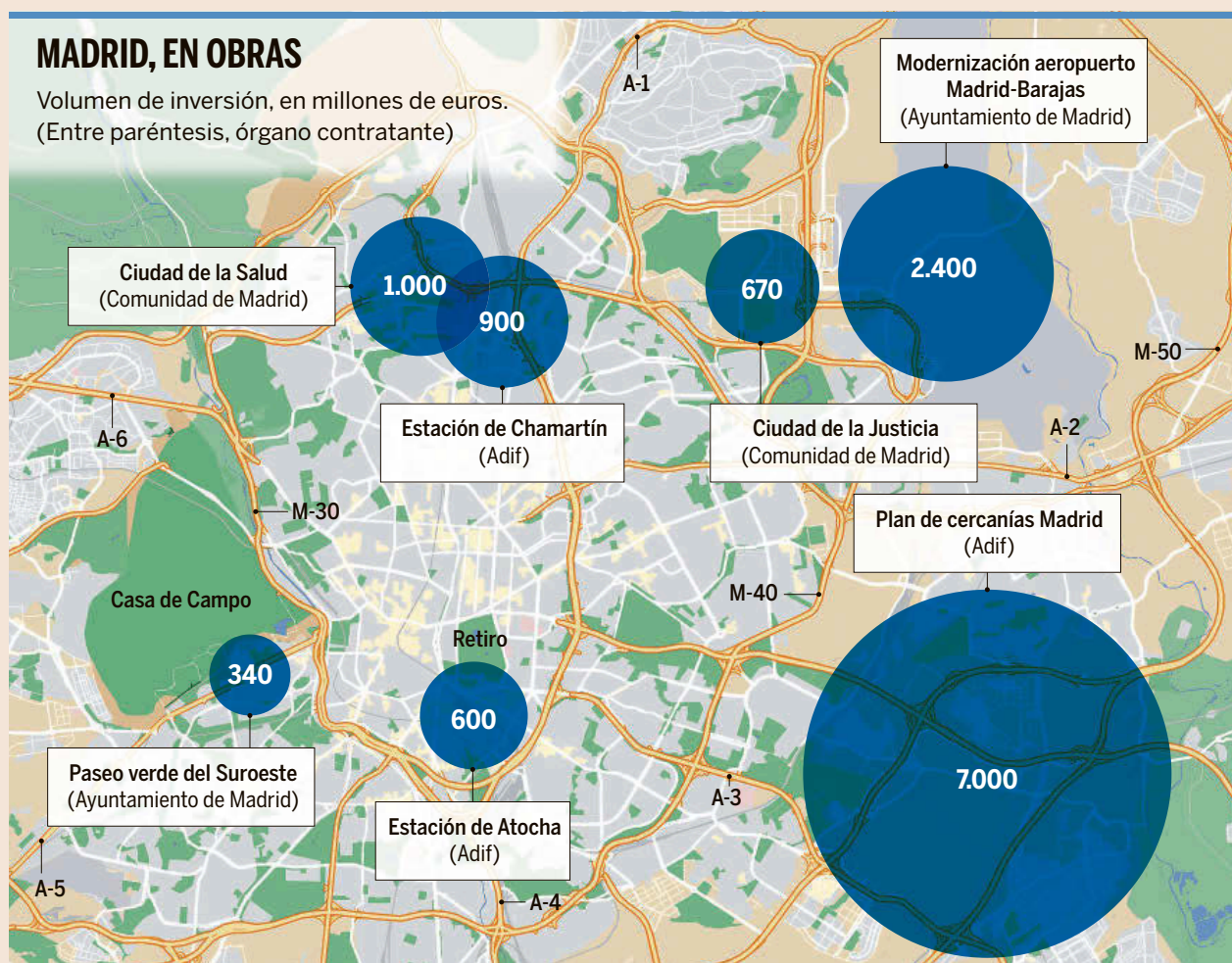
MECALUX
Software Solutions

SOFTWARE DE GESTIÓN DE ALMACENES

902 31 32 42

mecalux.es/software

'BOOM' DE INVERSIONES EN LA CAPITAL



< Viene de pág. anterior

las plusvalías por la venta de suelo para el desarrollo inmobiliario Madrid Nuevo Norte.

Por presupuesto también sobresalen las obras previstas por Aena a partir de 2027 en el aeropuerto Madrid-Barajas. El grupo aeroportuario español ha planificado para el periodo 2027-2031 la construcción de una nueva terminal donde ahora están las viejas terminales 1, 2 y 3. Se trata de unos 1.400 millones de inversión que se completarán con otros 700 millones para la ampliación de la Terminal 4.

Todas las Administraciones han optado por modelos de contratación tradicionales directamente vinculados a presupuestos públicos y con aportaciones determinantes, en el caso del ferrocarril, de la Unión Europea a través de los fondos NextGen. Adif, es, con diferencia, la mayor unidad inversora del Estado con este tipo de recursos. En el ejercicio 2023, el gestor de la red de alta velocidad española licitó proyectos por valor de 6.382 millones de euros, lo que representa un grado de cumplimiento del 106,8%.

En Madrid, tras el fracaso del concurso para concesionar durante 40 años la Ciudad de la Justicia, el Gobierno regional también ha optado por los sistemas tradicionales para licitar obra pública. En el caso de la Ciudad de la Justicia de Madrid, la Consejería

de Presidencia prevé adjudicar los dos lotes en los que se dividió el proyecto antes de las vacaciones de agosto.

El Ejecutivo regional ha recibido cinco ofertas de un total de 13 empresas para la redacción de los proyectos y la ejecución de las obras de este proyecto, que implicará una inversión total de 683 millones. En concreto, optan al concurso cinco Uniones Temporales de Empresas (UTE): OHLA acude con Azvi y Rover; Ortiz y Lantania han sumado fuerzas con Vías (ACS); Sanjosé se ha unido a Avintia; mientras que

Ocho consorcios pujan por soterrar la A-5 y hay cinco ofertas por la Ciudad de la Justicia

Dragados (ACS) y Acciona van juntos, y Ferrovial, Sacyr y FCC forman otro de los grandes consorcios. Estas cinco UTE se han presentado al primer lote y todas, menos la segunda, al segundo lote.

El último gran proyecto anunciado en la capital ha sido la Ciudad de la Salud, un macrocomplejo de 1.000 mi-

llones de euros que el Gobierno de Isabel Díaz Ayuso va a ejecutar en tres fases de aquí a 2032. Albergará las nuevas instalaciones del Hospital de La Paz, la reforma de la actual Facultad de Medicina de la Universidad Autónoma de Madrid y edificios dedicados a docencia, investigación y alojamiento de personas.

Madrid ha optado por una construcción industrializada, que permitirá que se lleven a cabo los trabajos manteniendo al mismo tiempo la actividad asistencial.

La Llave / Página 2

Mucho presupuesto público y cero concesiones

C.M. Madrid

Madrid optó por el modelo concesional para realizar alguna de sus obras en cartera. Lo hizo en el caso del Hospital Niño Jesús donde solo recibió la propuesta liderada por OHLA. No atrajo a ningún promotor en el proyecto inicial de la Ciudad de la Justicia.

En Madrid, solo está en activo un proyecto basado en un contrato de colaboración público-privada. Se trata del contrato de conce-

sión para la construcción y explotación del complejo ambiental en Colmenar Viejo (Madrid), así como la explotación del conjunto de infraestructuras de tratamiento de residuos de la Mancomunidad de Municipios del Noroeste. En total, más de 1.000 millones de euros de cifra de negocio durante 20 años de explotación, lo que lo convierte en la mayor concesión lanzada en España este año y una de las mayores

de las últimas dos décadas.

El escaso bagaje concesional en España es producto de los límites artificiales a la rentabilidad que el Gobierno ha impuesto a los contratos a largo plazo con la ley de desindexación. La oficina Oirescon, dependiente de Hacienda, propone una nueva redacción del artículo 29.9 de la ley de contratos del Estado y del artículo 10 del decreto sobre desindexación de la economía de 2017.

CNMC investiga al grupo Naturgy e inspecciona sedes

Miguel Á. Patiño. Madrid

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) está investigando a la distribuidora eléctrica del grupo Naturgy, UFD, y a sus matrices por posibles prácticas anticompetitivas, entre ellas haber podido priorizar las incidencias y reclamaciones presentadas por ciertas comercializadoras entre 2021 y 2022.

Aunque en principio se trata de una investigación aparentemente menor, las consecuencias de este expediente pueden ser imprevisibles. Y sobre todo, llegan en un momento inoportuno. Hace unos días, Criteria, el holding inversor de La Caixa, dio por canceladas las negociaciones con el grupo de Emiratos Árabes Taqa para el control conjunto de la empresa, tras el lanzamiento de una opa sobre el grupo para comprar las participaciones que tienen CVC y GIP. Criteria se ha propuesto ahora buscar alternativas y lanzar un nuevo plan de crecimiento con Naturgy como gran bandera.

Cualquier contratiempo, por pequeño que sea, incomoda en esta nueva fase del rediseño del futuro de Naturgy, sobre todo teniendo en cuenta que los expedientes de la CNMC suelen estar acompañados de gran ruido.

En concreto, en esta ocasión, el organismo presidido por Cani Fernández ha realizado incluso inspecciones en sedes de Naturgy. El organismo investiga a UFD Distribución Electricidad, y a sus matrices Holding Negocios Electricidad y Naturgy Energy Group (grupo Naturgy) por supuestas conductas contrarias al artículo 3 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia (LDC).

Falsear datos

Competencia ha explicado que la compañía habría dado un trato "preferente y discriminatorio" a las incidencias y reclamaciones presentadas por ciertas comercializadoras



Cani Fernández es presidenta de la CNMC.

Competencia analiza si el grupo energético ha "falseado" el libre mercado

entre 2021 y 2022, en detrimento de terceras comercializadoras independientes. Así, UFD podría haber "falseado" la libre competencia en el mercado del suministro minorista de energía eléctrica y haber incumplido la Ley 3/1991, de 10 de enero, de Competencia Desleal.

La CNMC ha revelado que la investigación se inició a partir de una serie de denuncias contra UFD por prácticas contrarias a la LDC, y de la información reservada que llevó a cabo la Dirección de Competencia (apartado 2 del artículo 49 de la LDC).

Dos sedes inspeccionadas

Por ello, ante la sospecha de posibles prácticas anticompetitivas, la CNMC inspeccionó dos sedes del grupo Naturgy.

La incoación de este expediente no prejuzga el resultado final de la investigación, ha manifestado la CNMC, que avanza que se abre ahora un periodo máximo de 24 meses para su instrucción y resolución. Ayer, Naturgy cayó un 1,26% en Bolsa, hasta los 20,3 euros por acción.

La respuesta del grupo

COLABORACIÓN

Naturgy explicó ayer que se pone a disposición de la CNMC para colaborar en lo que sea necesario.

SE CUMPLE LA LEY

Naturgy dice que cumple escrupulosamente con la regulación de forma continua y diaria.

Ferrovial refinancia 2.300 millones en la nueva terminal del JFK

AEROPUERTO DE NUEVA YORK/ El grupo controlado por la familia Del Pino completa una segunda emisión de bonos entre inversores institucionales y avanza en la sustitución de la deuda bancaria.

Artur Zanón. Londres

Ferrovial acaba de cerrar la refinanciación de 2.500 millones de dólares (2.330 millones de euros) en la nueva terminal del aeropuerto JFK de Nueva York. Según han explicado fuentes financieras a EXPANSIÓN, la operación, que culminó el pasado martes, permite a la compañía controlada por la familia Del Pino tener casi terminada la refinanciación que tenía pendiente. Ferrovial declinó realizar comentarios.

Se trata de una emisión de bonos a largo plazo que se ha colocado entre inversores privados institucionales, cuyos nombres no han trascendido.

Ferrovial es el socio de referencia de New Terminal One (NTO), la sociedad encargada de la construcción de la infraestructura. En ella entró tras comprar el 96% de la participación de Carlyle del vehículo que controla el 51% del proyecto, en junio de 2022 por 1.140 millones de dólares (1.060 millones de euros). Sus otros socios son JLC y Ullico, que cuentan con el 30% y 19%, respectivamente.

El pasado diciembre, NTO ya realizó una operación similar, aunque en aquella ocasión fue por 2.000 millones de dólares en bonos verdes, con los que comenzó a refinanciar 6.500 millones firmados con un sindicato bancario en lo que llegó a considerarse como el principal préstamo concedido en aquel país para una terminal aeroportuaria. Di-



Imagen virtual de la futura 'New Terminal One' del aeropuerto JFK de Nueva York.

cha emisión desbordó en 500 millones la cantidad prevista inicialmente por la gran demanda del mercado.

La construcción de esa nueva terminal se ha convertido en el proyecto estrella de Ferrovial, con una inversión estimada en torno a los 9.500 millones de dólares (8.840 millones de euros). Para hacerse una idea de la magnitud de las obras, ese importe multiplica por 3,7 lo que Aena piensa destinar a la ampliación de Madrid-Barajas.

La necesidad de obtener nuevos recursos para acometer tamaña inversión es uno

Ferrovial ha inyectado ya 374 millones de dólares en la filial del JFK, un tercio de lo previsto

de los motivos que explica operaciones como la anunciada el pasado viernes en Londres, por la que, tras rehacer un acuerdo previo, el grupo de construcción y servicios venderá al fondo francés Ardian y al saudí PIF el 19,75% del aeropuerto de Heathrow —se quedará con un 5,5% residual—, el principal de la capital

británica, por unos 2.000 millones de euros. El grupo también ha puesto a la venta el 50% que tiene en los de Aberdeen, Southampton y Glasgow, en Gran Bretaña.

Los 9.500 millones de dólares citados forman parte de la primera fase de un proyecto de 19.000 millones para transformar el JFK.

Entre 2026 y 2030

En concreto, Ferrovial y sus socios construirán las instalaciones en el espacio que ocupan la actual terminal 1, la terminal 2 y la antigua terminal 3. Está previsto que una pri-

La concesionaria busca operadores comerciales y tiene firmados acuerdos con siete aerolíneas

mera fase de las obras esté acabada en 2026 y se ha dado 2030 como año para concluir todas las obras de la NTO, para una concesión que durará hasta 2060.

Según explica el grupo dirigido por Ignacio Madríguez en su última memoria trimestral, Ferrovial ha aportado capital por 374 millones de dólares a NTO, que son el 33% de los 1.142 millones de dólares que la compañía tiene comprometidos para el proyecto.

En el citado documento explica además que algunas obras, como la del techo y el muro cortina, han comenzado antes de lo previsto, después de haber finalizado, en 2023, el encapsulamiento del tren aéreo y la demolición de la antigua terminal 2.

Además, NTO ya tiene firmados acuerdos con siete aerolíneas que le garantizan el 30% del tráfico que estima que pasará por la terminal en 2027. Entre ellas, figuran KLM, Air France y Etihad.

En paralelo, Ferrovial comenzó el pasado 2 de mayo un proceso competitivo liderado por el gigante Unibail Rodamco Westfield para buscar operadores comerciales.

La Llave / Página 2

Plus Ultra doblará su flota de largo radio, hasta los 10 aviones

A.Z. Londres

Plus Ultra anunció ayer que ha firmado un acuerdo para incorporar cinco aviones de largo radio con los que quiere impulsar sus rutas con América Latina y África, básicamente desde Madrid.

La compañía dispone actualmente de cinco modelos del Airbus A330 y uno del A340. Se desprenderá de este último en 2025, de manera que se quedará con diez aviones para rutas intercontinentales, que son el grueso de su actividad. La configuración de esos aviones llega a 299 pasajeros como máximo.

La aerolínea, cuyo rescate de 53 millones fue uno de los más polémicos de los realizados por la Sepi por las supuestas vinculaciones de la firma con el chavismo, en Venezuela, opera 32 frecuencias semanales de ida y vuelta entre España y cuatro países: Perú, Colombia, Guinea Ecuatorial y Venezuela.

Plus Ultra recibirá las nuevas naves en un plazo de 18 meses y no ha hecho público el importe de la compra por motivos de confidencialidad. No obstante, el precio de catálogo de un A330 supera los 200 millones de euros. Algunos grupos que sí se refieren al precio teórico de los aviones que compran, como IAG, siempre aclaran que el coste real es mucho más reducido al aplicarse descuentos por ser pedidos numerosos.

Más plantilla

Plus Ultra prevé incrementar su plantilla en torno a un 40%, de camino a las mil personas. La compañía ha registrado en los cinco primeros meses del año 125.120 pasajeros, un 17% más que el año pasado, según datos de Aena. Sus principales mercados son Venezuela (38%) y Perú (33%), seguidos por Colombia (22%).

La empresa también opera vuelos chárter, que suman una cuarta parte de su cifra de negocio, que en su último ejercicio con datos disponibles, acabado el 31 de enero de 2023, ascendió a 156 millones de euros, con unas pérdidas de 8 millones.

La aerolínea no figura entre las propuestas por Iberia como candidata a traspasarle frecuencias de Air Europa en las negociaciones para lograr la aprobación de la Comisión Europea a la compra de la filial de Globalia.

IAG abrirá un laboratorio de IA en Barcelona con 150 trabajadores

Rut Font. Barcelona

IAG, el grupo matriz de Iberia, British Airways y Vueling, ha elegido Barcelona para establecer su segundo centro de Inteligencia Artificial (IA). El holding abrirá en dos semanas un laboratorio tecnológico en Viladecans, junto a la sede de Vueling, a apenas cinco kilómetros del Aeropuerto del Prat.

El centro iniciará su actividad con 70 trabajadores, aunque IAG se ha marcado como objetivo ampliar la plantilla

hasta los 150 empleados en un plazo de un año, según explicó ayer el consejero delegado del holding, Luis Gallego.

Desarrollo

El laboratorio trabajará para todo el grupo y se dedicará a la investigación y al desarrollo de diferentes herramientas para mejorar la eficiencia de la operativa de las aerolíneas. Gallego destacó, por ejemplo, cuestiones importantes para las compañías aé-

reas, como la experiencia y atención al cliente, la gestión de incidencias, la predicción de tareas de mantenimiento o incluso de medición y previsión de la meteorología.

El centro complementará el laboratorio que el grupo hispanobritánico abrió a finales de 2023 en Londres, donde ya trabajan 120 personas.

“Hemos decidido que queremos ser líderes en IA a nivel mundial y para ello hay que dar este paso”, aseguró el máximo ejecutivo del conglomera-

do de aerolíneas, que añadió que IAG tiene el tamaño necesario para invertir en esta tecnología, lo que les permitirá ser “gurús” y “exportar las ideas” desarrolladas.

Gallego anunció la creación de este hub, cuya inversión no ha trascendido, durante la presentación de un estudio sobre el impacto económico de la actividad del grupo en Cataluña. Según dicho análisis, elaborado por PwC, la operativa de las aerolíneas de IAG generó más de



Luis Gallego, consejero delegado de IAG.

6.000 millones de euros al PIB catalán de forma directa e indirecta en 2023, lo que supone un 2,1% de la economía del territorio.



La nueva fábrica se situará junto al Puerto de Castellón.

Ignis invertirá 1.425 millones en producir amoníaco verde

J.B. Valencia

La compañía energética Ignis tiene previsto invertir 1.425 millones de euros para construir una planta de producción de amoníaco verde a partir de agua y energías renovables en la localidad de Castellón. La empresa firmó ayer un acuerdo de intenciones con la Generalitat valenciana y el Ayuntamiento de Castellón.

Tras la firma, el presidente de la Generalitat, Carlos Mazón, destacó el volumen de la inversión y especificó que se realizará entre 2025 y 2031, en tres fases, y que generará cien empleos directos, además de 1.200 entre indirectos e inducidos.

La operación –que se inició con el anterior Consell al iniciar los trámites de proyecto territorial estratégico en mayo de 2023– fue rubricada por el consejero delegado de Ignis Energía, Antonio Sieira; la alcaldesa de Castellón de la Plana, Begoña Carrasco, y el presidente de la Autoridad Portuaria de Castellón, Rubén Ibáñez.

Capacidad

El proyecto, denominado Armonia Green Comunitat Valenciana, estima llegar a producir hasta 861.000 toneladas anuales de amoníaco verde, evitando la emisión a la atmósfera de más de dos millones de toneladas de CO₂.

La nueva planta del grupo, junto al Puerto de Castellón, producirá 861.000 toneladas anuales

Se prevé que la unidad productiva de la planta, donde se generará hidrógeno y se transformará en amoníaco, se ubique en terrenos anexos al Puerto de Castellón, mientras que el almacenamiento de amoníaco verde se localizará en las instalaciones portuarias, ya que se está prevista su comercialización a los mercados internacionales.

Utilidad

El amoníaco verde puede servir para sustituir el tradicional amoníaco gris, que se utiliza para la fabricación de fertilizantes y como refrigerante industrial, además de en la fabricación de productos farmacéuticos.

En este caso, irá destinado principalmente a la descarbonización de consumos industriales en Europa, según señaló Ignis.

Otra gran aplicación futura está en el transporte y almacenamiento de hidrógeno, por lo que resulta relevante que se ubique en las proximidades de la prevista planta de hidrógeno verde que proyecta BP en Castellón.

CVC, Mubadala y PAI se disputan la compra de Babel

'PROYECTO SKYWALKER' / Pujan para relevar a Aurica en el capital de la consultora, cuyo valor puede alcanzar los 500 millones.

Pepe Bravo, Madrid

El proceso de venta de la consultora tecnológica española Babel, participada al 30% por Aurica Capital, encara su recta final con CVC, Mubadala y PAI Partners disputándose la compra de una participación mayoritaria en la compañía, según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

La operación, bautizada con el nombre en clave de *Proyecto Skywalker*, busca incorporar al accionariado de la empresa un nuevo socio que releve a la gestora liderada por Ferrán Conti, Ramón Mas e Iván Plaza y contribuya, con nuevos recursos, a impulsar su crecimiento e internacionalización.

Grupo Babel es una consultora especializada en asesorar a grandes corporaciones en su proceso de digitalización. Opera en más de 14 países y emplea a más de 3.200 personas, el grueso en España. Entre sus principales clientes figuran bancos y aseguradoras, a quienes ofrece servicios de *big data*, analítica, ciberseguridad, inteligencia artificial, hiperautomatización o robotización de procesos, entre algunos otros.

Operación clave

La transacción cuenta con una particularidad. Y es que Babel está en negociaciones avanzadas para la adquisición de una empresa en Latinoamérica con la que puede doblar su tamaño, hasta superar los 40 millones de euros de ebitda, frente a los 23 millones actuales.

Se trata de una operación transformacional y CVC y Mubadala podrían supeditar la adquisición de Babel a que se complete esta adquisición, dado que el grupo no cumpliría inicialmente con el tamaño mínimo que exigen estos dos gigantes del *private equity* a la hora de invertir.

PAI, en cambio, acude a la puja con su fondo de *mid market*, por lo que su presencia en el proceso no estaría tan condicionada a la compra en Latinoamérica.

Esta adquisición puede elevar la valoración de Babel



Tony Olivo, CEO de la consultora tecnológica Babel.

Una compra en Latinoamérica puede disparar el valor de Babel de 300 a 500 millones de euros

desde los más de 300 millones de euros en los que se valora el grupo actualmente hasta los 500 millones de euros, según las fuentes consultadas.

Aurica Capital activó el proceso de venta de Babel a finales del año pasado, cuando

contrató a Rothschild para preparar su salida del accionariado del grupo, como publicó este periódico el pasado 8 de noviembre. Hasta ahora se ha cumplido el calendario previsto con estricta rigurosidad y la transacción es previsible que se concrete en las próximas semanas, durante el mes de julio.

Objetivo: 1.000 millones

La compañía acaba de lanzar un nuevo plan estratégico para los próximos cinco años con el objetivo de elevar su facturación desde los 180 millones de euros de 2023 (+27% respecto al ejercicio precedente), hasta los 1.000 millones de euros en 2029, con un ebitda superior a 120 millones para entonces.

Para ello, prevé combinar un crecimiento orgánico del 20% anual con adquisiciones de compañías, con el foco en España, Portugal, México, Colombia, Chile y Costa Rica.

En 2019, el año inmediatamente anterior a la entrada de Aurica en Babel, la empresa apenas facturaba 40 millones de euros, con cuatro millones de ebitda, lo que muestra el esfuerzo realizado en la gestión de la compañía. Las partes involucradas rechazaron hacer comentarios.

Operaciones en el sector tecnológico

P.B. Madrid

La digitalización del empresariado español ha disparado el interés del capital riesgo por la compra de empresas de IT, desencadenando un elevado número de procesos de venta en el sector.

Al de Babel se suma el iniciado por Indra, junto a Citi y AZ Capital, para estudiar la venta de su filial tecnológica Minsait, así como el puesto en marcha por PSG para desinvertir en Mapal, en el que trabaja junto a William Blair.

También se está celebrando el proceso de venta de Servinform, coordinado por Jefferies y al que se ha acercado el fondo británico EMK Capital, según fuentes del sector.

Esta tendencia se explica porque es ahora cuando realmente las empresas están digitalizando sus procesos y, para ello, contratan proveedores externos, aunque cada una de las empresas tiene sus particularidades y no todas despiertan el mismo interés en el mercado.

El consejo de Applus apoya la opa de exclusión de Amber

Expansión, Madrid

Nuevo avance en la oferta pública de adquisición (opa) de Amber EquityCo –consorcio de I Squared y TDR Capital– sobre Applus, que contempla la exclusión de la negociación bursátil de la compañía española de certificación.

El consejo de administración de Applus comunicó ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) su posicionamiento en relación con la retirada de la negociación de los títulos. La postura del consejo es favorable a la exclusión bursátil, una operación que considera “justa y razonable”.

El principal órgano de gobierno de Applus se muestra a favor de este movimiento a solicitud de Amber, con el fin de focalizar los objetivos de la sociedad “sin condicionantes relacionados con los mercados de capital”. También destaca el “escaso volumen de contratación y liquidez” que presenta la negociación de acciones de Applus en Bolsa, con motivo del reducido porcentaje actual de *free float* (7,5%).

Asimismo, el consejo de administración de la firma de certificación concluye que el precio de la oferta, de 12,78 euros por título, se justifica respecto a la regulación, aunque considera que debe ser confirmado por la CNMV.

Desde el consejo de Applus recuerdan en su escrito a la CNMV que la exclusión de las acciones solo requiere el voto a favor de una mayoría simple de los accionistas durante la junta extraordinaria que se celebrará el 18 de julio, por lo que consideran “previsible” que tanto la retirada de la negociación de las acciones como la formulación de la opa “sean aprobadas”, al tener I Squared y TDR el control.

Opa 'express'

Amber EquityCo ejecutó la semana pasada una opa sobre Applus, mediante la que se hizo con el 70,65% de la empresa y, de forma paralela, convocó una junta extraordinaria de accionistas el 18 de julio para aprobar la exclusión de Bolsa de sus acciones, una operación que se hará al mismo precio que la anterior (12,78 euros por título).

También propondrá reducir a cuatro el número de miembros del consejo, con el fin de excluir a Apollo.

El impacto

EMPLEO

Está previsto que genere cien empleos directos y más 1.200 indirectos e inducidos.

DESTINO

El amoníaco verde irá destinado a descarbonizar consumos industriales en Europa.

Mango destina todo el beneficio de 2023 a reservas

J. Orihuel. Barcelona

Punto Fa, la cabecera del grupo de moda Mango, destinó a reservas la totalidad del beneficio neto obtenido en 2023, al igual que ocurrió el año pasado, en el que la compañía tampoco repartió dividendos.

La sociedad registró en su último ejercicio un resultado consolidado después de impuestos de 169,6 millones de euros, un 109% por encima del anterior. El beneficio de la matriz ascendió a 128,6 millones de euros –un 16% más que en 2022–, una cantidad que fue a parar a reservas voluntarias (122,9 millones) y a reservas de capitalización (5,7 millones). La facturación consolidada de Mango fue en 2023 de 3.104 millones de euros, con un alza del 15% sobre el ejercicio anterior.

El informe de auditoría de Punto Fa, a cargo de PwC, señala una salvedad por la falta de información relativa a los sueldos, dietas y remuneraciones percibidos por la alta dirección de Mango y los miembros de su consejo de administración.

En el apartado de hechos posteriores al cierre del ejercicio, las cuentas recogen la apertura, este año, de una serie de actuaciones de inspección fiscal en Suiza en relación con el IVA de la filial Mango Suisse en los ejercicios que van de 2019 a 2022.

Fuentes de Mango explicaron ayer que se trata de “un procedimiento habitual que las administraciones fiscales de cada país llevan a cabo periódicamente sobre la actividad de las distintas filiales” del grupo de moda y aseguraron que la inspección realizada por el organismo tributario helvético terminó el pasado mes de marzo “sin ningún impacto significativo para la compañía”.

El Corte Inglés logra sobredemanda de 7 veces con sus bonos

500 MILLONES DE EUROS A 7 AÑOS/ Atrae a 240 inversores en su primera colocación desde que obtuvo el grado de inversión.

Víctor M. Osorio. Madrid

El Corte Inglés cierra la emisión de 500 millones de euros en bonos que había anunciado la semana pasada con un notable interés de los inversores, que habría permitido colocar hasta 3.500 millones de euros a la compañía si lo hubiera deseado.

El grupo de grandes almacenes ha logrado una sobredemanda de siete veces la oferta en su primera colocación de deuda tras lograr el grado de inversión (BBB-) por parte de las agencias de calificación S&P y Fitch. La emisión, que también ha tenido grado de inversión, se ha realizado en el mercado de Dublín (Irlanda).

Se trata de una colocación de bonos a siete años, con vencimiento en 2031, y que devengará un cupón anual del 4,25%.

Fuentes del mercado consultadas señalan que el número de inversores que han suscrito la emisión ronda los 240 y que la operación ha tenido la mayor sobredemanda lograda por una empresa española desde noviembre de 2020 en el mercado de bonos.

La operación ha contado con siete bancos colocadores. Se trata de Bank of America, BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, Deutsche Bank, JPMorgan, Santander y Société Générale. Otras entidades participantes han sido Barclays, BBVA, CaixaBank, Citigroup, Goldman Sachs, Intesa Sanpaolo, Kutxabank-Norbolsa, Sabadell y Unicaja-Kenta Capital. Los asesores legales de la colocación han



Imagen del centro de El Corte Inglés de Castellana.

Apenas tenía bonos desde 2022, cuando el grupo amortizó de forma anticipada 600 millones

sido Linklaters, Cuatrecasas y A&O Shearman.

Vuelta a los bonos

El Corte Inglés apenas tenía bonos desde abril de 2022, cuando amortizó anticipadamente 600 millones tras refinanciar su deuda bancaria por 2.600 millones. El grupo llegó a tener casi 1.800 millones en 2021, pero sus últimas cuentas muestran sólo 72 millones en bonos de Supercor.

El grupo presidido por Marta Álvarez no ha tardado en mover ficha tras recibir es-

te mismo mes de junio el grado de inversión, un objetivo que El Corte Inglés llevaba años persiguiendo y que ha logrado ahora tanto por la mejora de su negocio como por la reducción de su deuda.

La compañía finalizó su ejercicio 2023 con una deuda financiera neta de 2.059 millones, un 10,3% menos y su nivel más bajo en 16 años. El grueso corresponde a su crédito sindicado (1.519 millones) y a los préstamos con el BEI (245 millones) y el ICO (186 millones).

Su apalancamiento ha bajado en dos años a la mitad –de 3,7 veces a 1,9 veces–, ya que la caída de la deuda ha ido acompañada de un alza en su ebitda, que subió un 13,6% en el último ejercicio, hasta los 1.081 millones.

Kiabi integra sus operaciones en España y Portugal

Víctor M. Osorio. Madrid

Kiabi, la marca de moda francesa de precio asequible, reorganiza su estructura en la Península Ibérica con la intención de acelerar su crecimiento. La compañía anunció ayer la integración estratégica –no habrá cambios a nivel societario– de sus operaciones en España y Portugal.

José Luis Carceller, hasta ahora director general de Kiabi en España, asumirá también la dirección del grupo en el país luso.

El grupo justifica el cambio en “potenciar sinergias e impulsar el crecimiento y la expansión internacional de la marca, con un enfoque especial en la conquista del mercado portugués y en la diversificación del negocio”.

Nueva organización

En concreto, Kiabi señala que “esta unificación permitirá una alineación más efectiva de la estrategia empresarial en ambos mercados clave, potenciando la capacidad de respuesta ante las demandas del mercado y favoreciendo el plan de conquista en ambos mercados”.

La compañía indica que la decisión se alinea con la nueva organización anunciada a principios de año en torno a una nueva dirección estratégica, liderada por Mercedes Porro, y que pasa por potenciar su modelo tradicional de tiendas, el desarrollo de operaciones corporativas y el lanzamiento de nuevas marcas.

La compañía gala cerró el pasado ejercicio con una facturación de 210 millones de euros en el mercado español, ligeramente por encima de un año antes. Su resultado de explotación fue de 2,59 millones, la mitad que en 2022, mientras que su beneficio neto se redujo aún más, pasando de 5 a 1,9 millones.



José Luis Carceller, director general de Kiabi en España y Portugal.

Busca potenciar sinergias, desarrollar la marca y elevar la presencia en el mercado portugués

Kiabi opera en España desde el año 1993 y cuenta con una red compuesta 70 establecimientos en el país, que constituye el segundo mercado por tamaño para el grupo textil, sólo tras Francia, su país de origen. La empresa suma además doce tiendas situadas en Portugal.

Estrategia de crecimiento

“Esta integración representa un paso significativo en nuestra estrategia de crecimiento internacional. Unir nuestras operaciones en España y Portugal nos posiciona de manera sólida para capitalizar nuevas oportunidades y fortalecer aún más nuestra presencia en la región. Ambos mercados son fundamentales para Kiabi, y estamos entusiasmados por las perspectivas que esta unión nos ofrece”, aseguró ayer José Luis Carceller, director general de la empresa textil en ambos mercados.

Economía circular o cómo nuestros molinos nunca dejan de dar vueltas.

Impulsamos la economía circular con Gira Wind. Una empresa dedicada al desmantelamiento, reacondicionamiento y reciclaje integral de parques eólicos.

Naturgy

naturgy.com



TEATRO REAL
CERCA DE TI

Inditex remodela su comité al salir el director de Pull&Bear

CAMBIOS/ Lucian Dorobantu asume el mando de la marca joven del grupo y el comité pasa de diez a nueve miembros.

Víctor M. Osorio. Madrid

Inditex realiza una remodelación de su comité de dirección. La cadena textil informó ayer de que José Pablo del Bado, un histórico de la compañía, director de Pull&Bear desde 1991 –antes fue director comercial de Zara Hombre–, ha abandonado sus responsabilidades en la empresa de moda, lo que incluye también su posición como miembro del comité de dirección.

Su puesto al frente de Pull&Bear será ocupado por Lucian Dorobantu, director internacional en Europa del Norte desde hace casi dos años. El directivo fue antes *country manager* de Inditex en Rusia (2011-2022) –era el segundo mercado por tiendas de la empresa bajo su mando, antes de la salida del país por la guerra en Ucrania– y en Rumanía (2007-2011).

Pull&Bear es una enseña relevante para Inditex, ya que constituye su tercera marca por facturación, tras Zara y Bershka, con 2.356 millones de ingresos en 2023, un 10% más que un año antes. Su beneficio antes de impuestos ascendió a 438 millones de euros, un 23% más. Pull&Bear finalizó el ejercicio con 791 tiendas en el mundo.

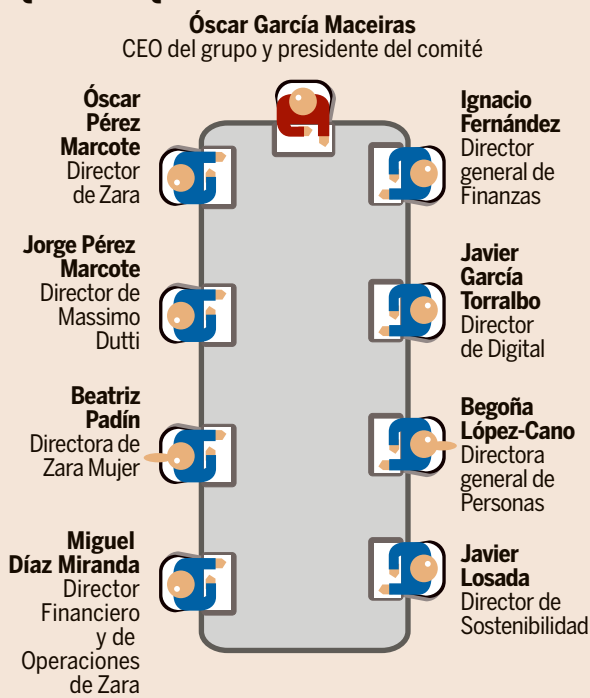
Comité de dirección

Lucian Dorobantu no formará parte del comité de dirección de Inditex, puesto que si tenía su antecesor, por lo que este órgano quedará integrado a partir de ahora por nueve miembros en lugar de los diez con los que contaba.

Forman parte del mismo Óscar García Maceiras, consejero delegado del grupo; Miguel Díaz Miranda, director de Finanzas y de Operaciones de Zara; Ignacio Fernández, director general de Finanzas; Javier García Torralbo, director de Digital; Begoña López-Cano, directora general de Personas; Javier Losada, director de Sostenibilidad; Beatriz Padín, directora de Zara Mujer; Jorge Pérez, director de Massimo Dutti; y Óscar Pérez, director de Zara (ver gráfico adjunto).

Jorge y Óscar Pérez, además de directivos históricos

QUIÉN ES QUIÉN EN EL COMITÉ DE INDITEX



Expansión

Fuente: Inditex

CONSEJO

El grupo aprobará en la junta del 9 de julio la entrada de **Belén Romana** como consejera independiente en sustitución de Denise Kingsmill. **Flora Pérez**, hasta ahora representante de Pontegadea, será nombrada consejera dominical.

–culminó en abril de 2022– por de Marta Ortega, como presidenta no ejecutiva de la empresa, y Óscar García Maceiras, como CEO.

Desde entonces, este órgano de dirección apenas había tenido dos cambios: la salida de Carlos Crespo, director de operaciones y que llegó a ser CEO en la etapa de Pablo Isla como presidente ejecutivo, y la incorporación de Javier Losada, director de Sostenibilidad. La salida de José Pablo del Bado y la reducción del órgano a nueve integrantes es por tanto el tercer cambio desde su creación.

La alta dirección de la compañía, compuesta por 22 directivos –sin contar al CEO–, incluye a los miembros del comité de dirección y los directores de todas las marcas del grupo, además de una serie de ejecutivos con puestos transversales. Su remuneración ascendió a 116,4 millones en el último ejercicio, según la memoria de la compañía.

Inditex ha iniciado el primer trimestre de 2024 con una cifra de negocio de 8.150 millones de euros, un 7,1% más, y un beneficio neto de 1.294 millones de euros, un 10,8% más. El grupo celebrará su junta el 9 de julio.

Se trata de la segunda salida del comité, tras la de Carlos Crespo, desde su creación en 2021

‘Mr. Bates contra Correos’: La lucha de los débiles con el Estado y con Fujitsu



PEÓN DE DAMA

Manuel del Pozo
mdelpozo@expansion.com

Cientos de buenas personas se vieron de la noche a la mañana acusados de robo, fraude y estafa. Padres y madres de familia sencillos vivieron un auténtico infierno y una angustia atroz, algunos de ellos fueron a la cárcel y otros se suicidaron. Una historia real plasmada en una deliciosa y conmovedora miniserie que acaba de estrenarse.

Un terrible error de un programa informático que provocó 900 despidos injustos y que tardó nada menos que 20 años en aclararse por la lentitud de la justicia, pero sobre todo por la arrogancia de los directivos de la empresa pública británica Correos que se consideran por encima del bien y del mal y que alardean de que sus decisiones son acertadas y que los equivocados son los ciudadanos que tienen enfrente, a los que acusan de malévolos ladrones que sólo buscan el beneficio propio y defraudar al Estado. Para más *inri*, los ejecutivos estaban secundados por el gigante informático Fujitsu, cuyos directivos mintieron de forma reiterada y se resistieron a reconocer el error de los equipos para evitar daños en su reputación.

Imagine que es gerente de una pequeña oficina postal de una localidad de Reino Unido. Al hacer la caja del día, el sistema informático dice que hay un descubierto de miles de libras. Lo repasa y el descubierto no sólo no desaparece sino que se incrementa. Lo siguiente es que desde Post Office (Correos) le acusan de robo y fraude, le despiden y le obligan a resarcir el descubierto. Usted no tiene dinero y acaba con sus huesos en la cárcel.

Resulta fácil empatizar con el agobio, el sufrimiento y la ansiedad que sufren los gestores en esta indignante historia real, plasmada en una excelente miniserie británica de cuatro capítulos de 45 minutos cada uno –*Mr. Bates contra Correos*–, que emite Movistar+. El líder de los maltratados gestores es Alan Bates, al que encarna el magnífico actor Toby Jones, muy querido por el público por la gran cantidad de películas y series de TV que ha protagonizado. En esta ocasión borda el papel de defensor de los oprimidos, cientos de ciudadanos –llamados subdirectores por la empresa– que regentaban oficinas de Correos en pequeños pueblos por todo el territorio británico. Se trataba de gente corriente y eran muy queridos en sus comunidades porque, además de las tareas habituales de una oficina postal, se encargaban de gestionar las pensiones de los ciudadanos.

Todo comenzó en 2000 cuando los altos administradores de la empresa pública Post Office (Correos) decidieron implantar en todas las oficinas de la compañía el equipo informático Horizon IT, desarrollado por Fujitsu, para gestionar la contabilidad en el convencimiento de que con ello se alcanzaría una mayor eficiencia. Sin embargo, aquel software estaba plagado de errores que llevaban, en muchos casos, a que fuera imposible cuadrar las cuentas. Mientras, el servicio técnico de Correos daba largas a sus

sufridos usuarios y la empresa informática Fujitsu tejía una red de mentiras para librarse del problema.

El resultado fueron unos saldos negativos de miles de libras que llevaron a Post Office a acusar a 900 empleados de robo, fraude y contabilidad falsa, mientras los pobres gestores de las sucursales trataban en vano de que los directivos de la empresa y las autoridades atendieran sus explicaciones. A todos les decían lo mismo: que eran los únicos con problemas con el sistema informático.

Visto con varios años de distancia puede parecer una situación surrealista, pero lo cierto es que setecientos ciudadanos fueron hallados culpables ante la justicia, más de doscientos sufrieron penas de cárcel y cuatro de ellos se quitaron la vida. Sufrieron una gran humillación, algunos se declararon culpables para no ir a prisión, perdieron su trabajo y sus ahorros, y acabaron viviendo en la calle y en sus propios coches. Todo ello, pese a que no habían cometido ningún delito.

Menos mal que apareció el bonachón de Toby Jones que, en la figura de Alan Bates, era responsable de una oficina de Post Office en la localidad de Llandudno, en Gales del Norte. Alan Bates se niega a pasar por ladrón y cuando aparecen varios responsables de la empresa para cerrar su oficina, se encara con ellos y les



El magnífico actor Toby Jones es el protagonista de la miniserie.

dice que no es cierto que el dinero de la sucursal haya desaparecido. “No me llamen ladrón, dicen que el dinero de esta sucursal ha desaparecido y que tengo que devolverlo, pero no lo haré –asevera Bates– porque lo que ha ocurrido es que el deslumbrante nuevo sistema informático que ha costado una millonada resulta que es defectuoso”.

Con un gran tesón y con la determinación de estar defendiendo una causa justa, Alan Bates consiguió reunir a más de 500 afectados y durante nada menos que 20 años peleó como un jabato contra los todopoderosos y arrogantes directivos de Correos y de Fujitsu, que pusieron todo tipo de trabas en un proceso que se convirtió en uno de los mayores errores judiciales de la historia de Reino Unido.

Al tratarse de una empresa pública, nuestro protagonista llevó sus peticiones de auxilio al Parlamento británico, lo que obligó al Gobierno a reaccionar y a comprometerse a exonerar a los inocentes. El triunfo de los débiles no se plasmó en una retribución económica, sino que la compensación tuvo más que ver con la dignidad de saberse en posesión de la verdad. Pese a todo el daño causado, nadie de Correos ni de Fujitsu ha pisado la cárcel ni ha sido condenado por tan escandalosas prácticas.

Industria lanza ayudas por hasta 250 millones a la industria verde

C.D. Madrid

El Gobierno, a través del Ministerio de Industria y Turismo, continúa abriendo nuevas fases en el reparto de 3.100 millones de euros de presupuesto del Perte de la Descarbonización industrial. El pasado 17 de abril se cerró el plazo de la primera de las líneas de este programa de incentivos públicos para reducir el impacto medioambiental de la industria española y ahora acaba de anunciar la fecha para una nueva línea.

El ministro del ramo, Jordi Hereu, desveló ayer que la intención del Ejecutivo es lanzar durante el próximo mes de septiembre una nueva línea del Perte de la descarbonización. La línea 4 de este plan contará con un presupuesto inicial de 140 millones de euros, aunque Hereu ya confirmó que habrá una segunda convocatoria hasta completar los 250 millones de fondos públicos.

La primera convocatoria de la línea 4 de este Perte tiene el objetivo de impulsar el desarrollo de instalaciones industriales en España "altamente eficientes y descarbonizadas". Se apoyarán proyectos tractores, es decir, con varias empresas involucradas, una fórmula que no ha tenido mucho éxito en otros Perte, como el del automóvil.

A través de esta herramienta, el Gobierno quiere vehicular fondos que sirvan para lograr una economía más sostenible, centrada en la reducción de emisiones de carbono en la industria española gracias a la utilización de nuevas tecnologías punteras.

Nuevos pasos

A finales del pasado mes de mayo se dieron a conocer las primeras resoluciones provisionales de la convocatoria inicial de la línea 1, dotada con 1.000 millones de presupuesto (500 para préstamos bandos y 500 millones para ayudas directas).

En esta primera oleada se adjudicaron de forma provisional 96 millones de apoyo público a un total de 19 proyectos de empresas como Mahou San Miguel, Ence, Enso, Ferroglobe. Gestamp o Cemex, entre otras.

Industria prevé movilizar unos 11.000 millones con este Perte, aportando 1.700 millones para créditos y 1.400 millones en ayudas.

Tendam enfría su OPV tras el paso atrás de Golden Goose

INCERTIDUMBRE EN EUROPA/ El entorno geopolítico tras las elecciones europeas deteriora las condiciones del mercado.

P. Bravo. Madrid

CVC y PAI Partners, accionistas al 50% de Tendam, han decidido posponer la salida a Bolsa del grupo dueño de Cortefiel, Pedro del Hierro, Springfield y Women'Secret por el deterioro de las condiciones del mercado tras las pasadas elecciones europeas, un factor de incertidumbre que también ha detenido el estreno bursátil del fabricante italiano de calzado de lujo Golden Goose.

Como avanzó EXPANSIÓN el pasado lunes, Tendam estaba trabajando contrarreloj para intentar activar su salto al parqué antes de que caducasen sus cuentas anuales. Si quería aprovechar la actual ventana de mercado, la empresa tenía que realizar el anuncio de la oferta pública de venta (OPV) esta semana, pero finalmente ha optado por esperar.

CVC y PAI, que quieren colocar entorno al 25% de la empresa en el mercado, prefieren postergar la salida a Bolsa antes de rebajar sus expectativas de valoración, que se sitúan en torno a los 2.000 millones de euros. No tienen prisa. Llevan dos décadas como accionistas de referencia de la compañía y no se van a precipitar a la hora de tomar una decisión.

Más si cabe ahora que el actual equipo directivo de Tendam, capitaneado por Jaume Miquel, ha conseguido dar la vuelta al negocio de la empresa, entre cuyas virtudes destaca su club de fidelización y su modelo logístico.

Elecciones en Francia

El entorno geopolítico, además, no es el idóneo, con citas electorales el Francia los próximos 30 de junio y 7 de julio tras el alza de la ultraderecha en las últimas elecciones europeas, cuyos resultados han generado un clima de inestabilidad en el Viejo Continente. EEUU, además, celebra elecciones presidenciales en noviembre, lo que podría llevar a ciertos fondos a congelar sus decisiones de inversión hasta entonces.

Estos han sido precisamente los factores a los que ha he-



Jaume Miquel, consejero delegado de Tendam.

FLEXIBILIDAD

A diferencia de Puig y Europastay, la OPV de Tendam no contempla un tramo de **ampliación de capital (OPS)**, por lo que el grupo tiene una mayor flexibilidad al no tener que levantar nuevos recursos para la ejecución de su plan estratégico.

cho referencia Golden Goose, propiedad de Permira, para detener su colocación en la Bolsa de Milán. El fabricante, conocido por su gama Superstar de zapatillas, que se venden desgastadas y cuestan unos 500 euros el par, tenía previsto debutar el viernes en Bolsa.

Aspiraba también a una valoración de 2.000 millones de euros y había realizado todo el trabajo previo para estrenarse. Tras el preceptivo *road show*, había obtenido un precio de 9,75 euros, en la parte

CVC y PAI esperarán antes de rebajar sus expectativas de valoración respecto al grupo textil

baja de la horquilla de entre 9,5 y 10,5 euros, una valoración que ya había incumplido con las expectativas iniciales.

El fracaso de Golden Goose, en cualquier caso, no tiene por qué penalizar a Tendam. Al no haber salido al mercado con el anuncio oficial de la operación (*ITF*, en inglés), el activo no se ha quemado de cara a los inversores, algo que sí podría acabar sucediendo en el caso de Golden Goose.

Inversores de calidad

CVC y PAI, por lo tanto, esperarán a que las condiciones de mercado sean idóneas para lanzar la colocación. El objetivo es construir un libro de calidad en el que primen inversores a largo plazo, con vocación de permanencia en el accionariado de la compañía, en vez de hedge fund deseosos que obtener retornos en el corto plazo para desinvertir rápidamente en la compañía en su primera oportunidad.

Bank of America, JPMorgan, Mediobanca y UBS son los bancos que lideraban la colocación de Golden Goose, con Lazard como asesor financiero, mientras que los coordinadores globales de Tendam son BNP Paribas, Citi y JPMorgan, con Rothschild como asesor.

La Llave / Página 2

Procter & Gamble gana 25 millones en España y crece un 8,5%

Carlos Drake. Madrid

La recuperación del consumo y el avance de los precios tuvieron un impacto positivo en las cuentas de Procter & Gamble en España. A través de la sociedad que gestiona su negocio en el mercado español, el gigante del gran consumo mejoró tanto su rentabilidad como ingresos.

Según las cuentas consolidadas del ejercicio fiscal finalizado en junio del año pasado (las últimas disponibles) remitidas al Registro Mercantil, Procter & Gamble España, contabilizó un importe neto de la cifra de negocio de 110,4 millones de euros, lo que representa una subida interanual del 8,5% respecto a los 101 millones contabilizados en el año fiscal previo.

La cifra de negocio no se corresponde con la comercialización de los productos de P&G en el mercado español, puesto que Procter & Gamble España es una comisionista del gigante estadounidense, de forma que tiene una licencia en exclusiva para distribuir y vender sus marcas, por lo que recibe una comisión por parte de la matriz.

El grupo de consumo, que engloba marcas como Gillette, Braun o Ariel, entre otras, concentró la mayor parte de sus ingresos en comisiones por venta de productos en España, con 89,2 millones, un 81% del total y una subida del 10%, mientras que en Portugal generó el 19,1% restante, al facturar 21,15 millones, un 1,7% más.

Esta mejora de la cifra de negocio anual repercutió de forma positiva en la rentabilidad corporativa. A cierre del año fiscal, el resultado neto se elevó un 42%, hasta 25,5 mi-

Procter & Gamble España repartió casi 21 millones de dividendo a su matriz internacional

El beneficio de la empresa en España creció un 42% y las ventas alcanzaron 110 millones

llones de euros (20,7 millones generados por la sociedad en España, un 46% más), mientras que el beneficio de explotación también voló un 36%.

Dividendo

A cierre del ejercicio fiscal, P&G España abonó un dividendo a su accionista único -Procter & Gamble International- por importe de 14,21 millones de euros, lo que supone una disminución del 43% respecto al año previo, marcado por un reparto extraordinario de 11 millones vinculado con su filial portuguesa. En cuatro años, la empresa ha distribuido casi 320 millones de dividendo, gracias, sobre todo, a los 230 millones repartidos en el ejercicio fiscal 2019-2020.

La sociedad que comercializa los productos de P&G en nuestro mercado dio empleo a cierre de ejercicio a 959 personas, un 2,4% más.

Las cuentas cuentan con el *ok* del auditor Deloitte, aunque registran una salvedad, en relación con que la compañía no ha incluido la información relativa al importe de sueldos, dietas y remuneraciones de los miembros de la alta dirección de la sociedad dominante.



El dueño de Ariel y Dodot crece por la recuperación del consumo.

La producción de vehículos en España aumenta un 3%

HASTA 1,1 MILLONES/ Las plantas españolas fabricaron casi 60.000 vehículos eléctricos, un 17% menos, por los reajustes industriales y cambios de modelos.

Carlos Drake. Madrid

La desaceleración en la fabricación de vehículos eléctricos en España continúa un mes más. El pasado mayo cerró con un volumen de 11.005 unidades ensambladas, lo que supone una fuerte caída del 31,8% en comparación con el mismo mes del año anterior, mientras que en los cinco primeros meses de 2024 acumula un retroceso de casi el 17%, hasta 59.914 unidades, según datos publicados ayer por la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac).

Sumando la producción de vehículos eléctricos e híbridos enchufables, la cifra industrial en mayo fue de 23.122 unidades ensambladas, lo que representa una disminución del 31,1%. En el acumulado del año hasta el mes pasado se fabricaron 115.733 vehículos electrificados en España, un 12% de bajada interanual.

El director general de Anfac, José López-Tafall, achacó este desplome en la fabricación de vehículos electrificados a los cambios de gama

PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS EN ESPAÑA

En unidades.

► Mayo

TOTAL:
249.515 ↓ 0,2%

11.005

↓ 31,8%

Eléctricos

12.117

↓ 30,4%

Híbridos enchufables

► Enero-mayo

TOTAL:
1.113.246 ↑ 2,9%

59.914

↓ 16,9%

Eléctricos

55.819

↓ 6,2%

Híbridos enchufables

Expansión

Fuente: Anfac

La exportación desacelera

● Las plantas españolas de vehículos elevaron un 1,1% su volumen de exportación en los cinco primeros meses y un 0,3% en mayo.

● La exportación representó el 88,3% de la producción nacional de vehículos hasta mayo, 1,6 puntos menos.

de modelos y los reajustes de producción. A pesar de estos factores, consideró “prioritario” que tanto en España co-

mo fuera de nuestras fronteras se vendan más automóviles “con enchufe”.

“Sin demanda de estos mo-

delos es difícil que haya un gran volumen de producción. Y hemos observado en otros socios comunitarios cómo la reducción de las ayudas a la compra, como en el caso de Alemania, genera una caída en la venta de estos vehículos”, aseguró el director general de la asociación.

En conjunto, la producción de vehículos en España experimentó una subida del 2,9% en los cinco primeros meses de este año, hasta un volumen de 1,1 millones de unidades. En el mes de mayo se contrajo un leve 0,2%, hasta 249.515 vehículos.

Los modelos de gasolina continúan siendo los reyes de la producción en España en lo que va de 2024, con casi el 55% del volumen total (538.616 unidades) y siguen subiendo (+1,3%). Los diésel se posicionaron como la segunda tecnología más popular, al concentrar el 22,5% de la producción nacional desde enero, con 221.434 unidades. De su lado, los híbridos representaron el 9,7% del total, frente al 6,1% de los vehículos eléctricos y el 5,7% de los híbridos enchufables.

Suzuki crece un 27% en España por el alza de precios

C.D. Madrid

La tendencia de incremento generalizado de precios en el automóvil disparó el año pasado los ingresos de la japonesa Suzuki en el mercado español. Suzuki Motor Ibérica, su filial en España, alcanzó una cifra de negocio de 127,2 millones en el ejercicio fiscal 2022-2023 (hasta marzo de 2023), un 27% de subida, según las últimas cuentas en el Registro Mercantil.

El aumento de la facturación de Suzuki, que comercializa en España tanto motos (16% de los ingresos) como coches (84% de la facturación), llegó de la mano de la subida de las matriculaciones (vendió 5.700 coches y 2.300 motos en el ejercicio fiscal).

La evolución positiva de los resultados de la empresa en España, presidida por Juan López Frade, se contabilizó en un mercado en crecimiento tras la bajada de ventas por la crisis de los microchips, que cortó a mínimos la producción de coches. La menor disponibilidad de automóviles nuevos a la venta, que ahora ya está casi olvidada, disparó a máximos la rentabilidad de las marcas de coches, que vendían menos pero ganaban más por unidad.

El auge de precios y ventas

La filial ibérica logró un beneficio de 5,8 millones en su ejercicio fiscal y 127 millones en ventas

La firma provisionó 1,34 millones el año pasado para promociones y descuentos

se tradujo en un avance de la rentabilidad, ya que el beneficio neto de Suzuki Motor Ibérica mejoró un 4,8% interanual, hasta 5,88 millones, mientras que el resultado de explotación se propulsó un 33%, hasta casi 5,7 millones.

A cierre del año fiscal, la empresa tenía provisionados 1,69 millones para campañas, promociones y descuentos a los concesionarios. De este total, 1,39 millones eran para coches (-10%) y 350.860 euros para motos (-15%).

De cara al ejercicio 2023-2024, la firma nipona espera mejorar su cuota de mercado en España, aunque dependerá del volumen de vehículos que reciba de su matriz y de la capacidad para transportarlos, debido a la escasez de transportistas.

Las marcas chinas piden aranceles a los coches europeos como represalia

D.G. Lifona. Madrid

La guerra comercial entre China y Europa sigue cobrando fuerza. Los fabricantes chinos de automóviles piden devolver el golpe a la Comisión Europea y han propuesto al Gobierno de Xi Jinping aumentar los aranceles a la importación de vehículos de gasolina de la Unión Europea como represalia a los que Bruselas prevé imponer sobre los automóviles eléctricos del gigante asiático, según informaron ayer medios oficiales chinos.

Contaminantes

En una reunión a puerta cerrada celebrada el martes, representantes de los principales fabricantes de automóviles chinos expresaron su rechazo a la medida de Bruselas, que consideran “proteccionista y

perjudicial para el libre comercio”.

Los fabricantes chinos propusieron a Pekín elevar del 15% actual a un máximo del 25% los aranceles de importación de automóviles propulsados por gasolina procedentes de la UE, especialmente a los vehículos de gran cilindrada, alegando que son los que más contaminan. La medida podría costarle a la industria automotriz hasta 4.000 millones de euros en intercambios comerciales, según estimaciones del Instituto Económico Kiel.

La reunión entre el Gobierno chino y líderes empresariales asiáticos se produce después de que la Comisión anunciase la semana pasada aranceles adicionales de hasta el 38,1% a la importación de vehículos eléctricos chinos

tras concluir una investigación antisubsidios iniciada en octubre del año pasado.

China defendió el martes que los aranceles propuestos por Bruselas “socavarán” la transformación verde del bloque comunitario “así como la respuesta global al cambio climático”.

La Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China también agregó que el “proteccionismo comercial no es la salida” y que los aranceles “obstaculizarán el desarrollo saludable a largo plazo de las empresas de la UE”.

La Cámara de Comercio de China ante la UE (Cccue) insistió ayer en la necesidad de que se sigan importando vehículos eléctricos si los 27 Estados miembros quieren asegurar sus objetivos de transición energética. El organismo abo-

gó por la “cooperación” como el “único camino” para acelerar la transición hacia unas economías menos dependientes del carbono y afirmó que “China y Europa pueden aprender mutuamente de sus prácticas para promover y avanzar la transformación industrial”. Además, criticó la lentitud de Europa en la movilidad eléctrica y destacó que las marcas chinas han invertido “consistentemente” en investigación y desarrollo.

El ministro español de Industria y Turismo, Jordi He-reu, destacó ayer la importancia del diálogo “con otras fuerzas políticas y otras regiones del mundo, con las que no podemos caer en guerras comerciales que nos destruyan unos a los otros”. “Europa tiene que tomar decisiones para que podamos jugar con las mismas



El BYD Seal está a la venta en España desde 43.200 euros.

reglas de juego porque este proceso no se puede afrontar con ingenuidad”, matizó.

La fuerte exposición de los fabricantes de automóviles europeos a China es un riesgo para sus cuentas de resultados si se aplican los aranceles anunciados. Volkswagen, Audi, Mercedes-Benz, Porsche y BMW son las marcas que más se juegan en esta guerra comercial, ya que un alto porcentaje de sus ventas corresponde al mercado chino, el más grande del mundo. Las

marcas de lujo como Ferrari también siguen la escalada de la tensión con preocupación, ya que la italiana vende un 9% de sus vehículos en China.

La guerra comercial amenaza con extenderse a otros sectores y el Ministerio de Comercio de China anunció el martes una investigación contra ciertas importaciones de carne de cerdo y derivados procedentes de la UE.

Unifica su negocio de externalización de procesos bajo la enseña Avos Tech

PROSEGUR La empresa española de seguridad privada ha apostado por integrar en España su negocio de externalización de procesos y servicios tecnológicos bajo la marca Avos Tech. La intención es aportar soluciones integrales de alto valor añadido basadas en desarrollos tecnológicos propios. La transición se completará el año que viene, cuando se incorporen las operaciones de la firma en Chile. Prosegur prevé invertir 10 millones de euros entre 2024 y 2025 para el desarrollo de producto y arquitectura SaaS y también para la expansión comercial.

Crédito del ICF para ampliar la red de fibra

VERA El Institut Català de Finances (ICF) ha concedido un préstamo de dos millones de euros a la operadora para que pueda mejorar su infraestructura de fibra óptica y sea la primera *teleco* de Cataluña en ofrecer 10 gigabits por segundo en la conexión a Internet.

Reino Unido investiga la compra de Juniper

HPE El regulador británico de Competencia (CMA) investigará si la compra de la empresa de redes e IA Juniper Networks por parte de HPE, valorada en 14.000 millones de dólares (13.050 millones de euros) y anunciada en enero, vulnera la libre competencia.

Vende el 18% de Indus Towers por unos 1.700 millones

VODAFONE La operadora británica de telecomunicaciones ha vendido una participación del 18% en la empresa india de infraestructura de telecomunicaciones Indus Towers por 153.000 millones de rupias (unos 1.700 millones de euros al cambio actual). En concreto, Vodafone se ha desprendido de 484,7 millones de acciones de Indus Towers, con lo que su participación en la compañía india ha caído al 3,1%. Vodafone destinará parte de los ingresos de la operación a reducir deuda. La compañía británica subió ayer en Bolsa un 1,4%, con una capitalización de 19.190 millones de libras.

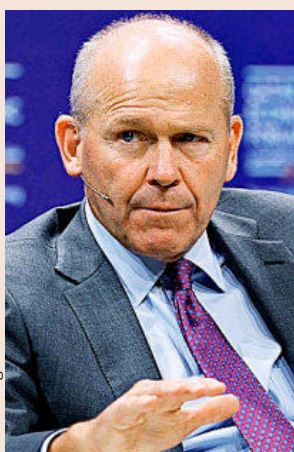
El CEO de Boeing pide disculpas por los fallos de seguridad

A.F. Madrid

El consejero delegado de Boeing, Dave Calhoun, ha asumido su responsabilidad en el incidente del 5 de enero, en el que se desprendió un panel de un Boeing 737 Max de Alaska Airlines en pleno vuelo, pidió disculpas y agradeció que no hubiese víctimas mortales.

Asimismo, en su testimonio ante el comité del Senado de EEUU que investiga a Boeing, Calhoun también pidió perdón ante los familiares de las víctimas de los vuelos de Lion Air y Ethiopian Airlines, operados por sendos Boeing 737 Max con un software defectuoso, en los que murieron 346 personas en 2018 y 2019. “Quiero disculparme personalmente, en nombre de todos en Boeing. Lamentamos profundamente sus pérdidas. Nada es más importante que la seguridad de las personas que suben a bordo de nuestros aviones”, señaló Calhoun.

Tras el incidente de Alaska Airlines, el CEO aseguró que cooperan con las investigaciones de los reguladores de transporte y aviación de EEUU para esclarecer lo su-



David Calhoun dejará el cargo de CEO a finales de año.

cedido. El CEO, que en marzo, en plena crisis reputacional y de resultados de la compañía, dijo que dejará el cargo a finales de año, subrayó ante el Senado que Boeing ha tomado “medidas inmediatas” para garantizar que no vuelvan a ocurrir accidentes.

Los procesos de fabricación de Boeing están siendo supervisados por el regulador de aviación (FAA). El fabricante aeronáutico, que no descarta cerrar el ejercicio con flujo de caja negativo, ha cedido en Bolsa más del 30% en lo que va de año.

Amazon apuesta por Alemania con 10.000 millones de inversión

EN 'CLOUD' Y LOGÍSTICA/ El plan del gigante tecnológico se suma a la inversión de 7.800 millones de AWS anunciada en mayo.

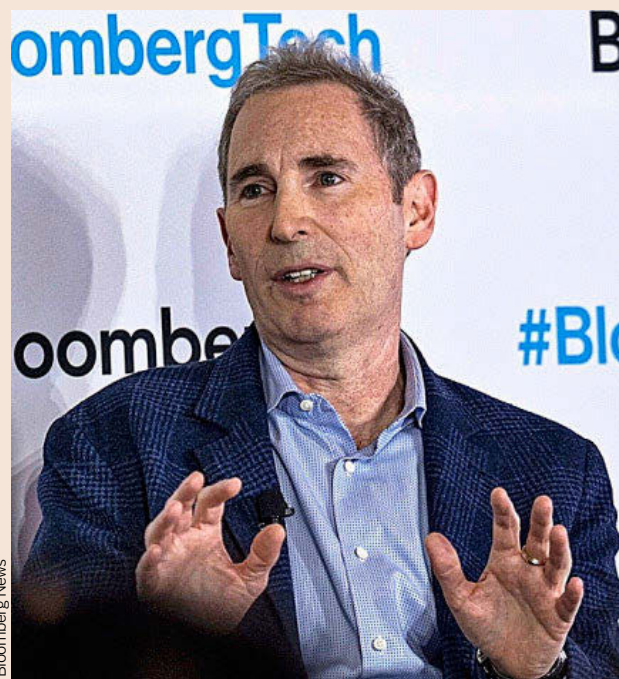
A.F. Madrid

El gigante estadounidense de comercio electrónico Amazon redobla su apuesta por el mercado alemán, la principal economía de Europa pese a que ahora se encuentra en horas bajas. El grupo anunció ayer inversiones de 10.000 millones de euros en Alemania para ampliar su red logística y, sobre todo, aumentar su infraestructura de centros de datos con la que atender la creciente demanda de servicios *cloud*, impulsados por el tirón del negocio de la inteligencia artificial (IA).

El megaplan se ha anunciado tan sólo un mes después de desvelar otros 7.800 millones de inversión para crear AWS European Sovereign Cloud, cuya primera región abrirá en Brandeburgo, por lo que la tecnológica invertirá un total de 17.800 millones de euros en Alemania.

Del proyecto desvelado ayer, Amazon destinará 8.800 millones al desarrollo de infraestructura en la nube de Amazon Web Services (AWS) en la zona del Rin-Meno hasta 2026. Los 1.200 millones restantes irán logística, robótica y sedes corporativas. La compañía indicó que abrirá tres nuevos centros logísticos en el país, en las localidades de Grossenkneten (Baja Sajonia), Erfurt (Turin-gia) y Horn-Bad Meinberg (Renania del Norte Westfalia); dos nuevas sedes corporativas en Múnich y Berlín; y ampliará el centro de I+D que posee en Berlín.

La tecnológica estadounidense prevé alcanzar los 40.000 empleados a finales de año en el mercado alemán, con un aumento de 4.000 tra-



Andy Jassy, consejero delegado de Amazon.

En un mes, Amazon ha anunciado inversiones de 17.800 millones centradas en centros de datos

bajadores respecto a 2023.

El canciller germano, Olaf Scholz, celebró ayer los 17.800 millones que invertirá Amazon en el país, tanto por la creación de empleo como por la innovación que conllevarán. “Como Gobierno federal trabajamos exactamente en esto: fortalecer nuestra competitividad”, afirmó.

Inversiones en España

La tecnológica está lanzando multimillonarias planes en los últimos meses para abrir centros de datos en varios países de Europa. En mayo, AWS, filial en la nube de Amazon,

La tecnológica creará 4.000 empleos este año en Alemania y llegará a los 40.000

anunció que invertirá 15.700 millones en España durante la próxima década para ampliar su infraestructura de centros de datos en Aragón. El plan, que consolida a España como un importante nodo digital en Europa, supone el mayor compromiso de inversión del grupo en el sur de Europa hasta la fecha.

La apuesta se produce en un contexto de fuerte aumento de las inversiones de los gigantes digitales para apoyar sus ambiciones en inteligencia artificial (IA), que disparará el consumo de servicios de computación en la nube.

Mutualidad compra un edificio en Madrid por 46 millones

R.Arroyo. Madrid

Mutualidad ha adquirido un edificio de oficinas multi-inquilino a UBS, ubicado en el número 108 de la calle Príncipe de Vergara de Madrid, por 46 millones de euros, según comunicó ayer la entidad aseguradora para profesionales del derecho e ingeniería.

El edificio cuenta con una superficie total sobre rasante de 7.295 metros cuadrados repartidos en doce plantas. UBS compró al fondo Blackstone este edificio por 52 millones de euros en 2020.

Tras esta operación, Mutualidad suma un total de 42 inmuebles en cartera, con una superficie de 169.651 metros cuadrados y un valor de mercado superior a 769 millones. Mutualidad es propietario, por ejemplo, del edificio ubicado en el número 106 de la calle Francisco Silvela y del inmueble del número 110 de Príncipe de Vergara, contiguo al recién adquirido.

Los asesores legales de la operación han sido Linklaters por la parte vendedora y el despacho Verificación Documental por la compradora. La consultora inmobiliaria CBRE ha asesorado a UBS y Novasa ha actuado de asesor técnico del comprador.

“En Mutualidad estamos en constante búsqueda de nuevas oportunidades inmobiliarias con las que seguir aumentando el valor de nuestra cartera”, explica Carlos Pérez-Baz, director de Inversiones Inmobiliarias en Mutualidad.

Esta operación se suma a la adquisición por parte de GMP, Socimi controlada por la familia Montoro y que cuenta con el apoyo financiero del fondo soberano de Singapur (GIC), de un edificio de oficinas ubicado en Méndez Álvaro, en manos hasta entonces de Grosvenor, la inmobiliaria propiedad del duque de Westminster.

Cae al 72% el apoyo al presidente de Toyota

Expansión. Madrid

El apoyo de los accionistas a la cúpula de Toyota, presidida por Akio Toyoda, ha caído en 13 puntos en el último año en plena crisis de gobernanza y los escándalos derivados de la paralización de la producción y exportaciones de varios modelos de la marca en Japón por irregularidades en la certificación de seguridad.

Toyoda, nieto del fundador del fabricante de automóviles, ha sido reelegido durante

la junta general de accionistas con el 72% de los votos a favor, frente al 85% del año pasado y el 96% de 2022.

Koji Sato, que se convirtió en primer ejecutivo en abril del año pasado, recibió el 95,44% de los votos.

Algunos inversores extranjeros como el fondo de pensiones de EEUU Calpers y el canadiense CPP Investments se han opuesto a la reelección de Toyoda al igual que los *proxies* ISS y Glass Lewis.

Inmobiliario

Silicius negocia refinanciar deuda por 200 millones para crecer

La Socimi gestionada por Mazabi busca ampliar los plazos de amortización de su deuda para encarar una etapa de crecimiento con la incorporación de activos y mayores dividendos para sus accionistas.

Rebeca Arroyo. Madrid

Silicius, Socimi gestionada por Mazabi, se prepara para una etapa de crecimiento, pero antes quiere ordenar su deuda. La compañía, cotizada en el BME Growth desde septiembre de 2021, ha recibido ofertas de bancos internacionales y nacionales para refinanciar 200 millones de euros, según explica Juan Díaz Bustamante, director general de Silicius, a EXPANSIÓN.

En 2022 la compañía compró a Merlin un paquete de acciones por 80,9 millones, cumpliendo con el acuerdo alcanzado por ambas firmas en 2020. En ese momento, la compañía liderada por Ismael Clemente entró en el accionariado de Silicius con un 34% del capital a cambio de tres centros comerciales en Tarragona, Murcia y Getafe, valorados en unos 170 millones. El acuerdo pasaba por que Silicius le recomprara la mitad de esa participación dos años después.

Díaz explica que, para cumplir con este compromiso, Silicius buscó crédito bancario pero, en plena escalada de tipos, “el grifo se había cerrado” y la Socimi recurrió al fondo de deuda Frux.

“Empezamos 2023 con parte de la deuda muy cara y con poca capacidad para hacer otra refinanciación. Por eso trabajamos el portfolio y,

CARTERA

La Socimi cuenta con una cartera de **32 activos con un valor bruto de 594 millones**, de los que el 33% corresponden al segmento hotelero, el 26% a centros comerciales, 15% a oficinas, 15% a 'retail', 10% a residencial y 1% a logístico.

El plan pasa por crecer con inmuebles aportados por inversores a cambio de acciones

aunque nuestro plan no pasa por vender activos, traspasamos ocho inmuebles por unos 100 millones de euros con una media de rentabilidad que roza el 5%. Con esta desinversión nos quitamos 80 millones de euros de deuda y terminamos 2023 con 20 millones de euros en la cuenta corriente”.

Durante este tiempo la empresa se ha centrado en gestionar su cartera para mejorar rentas y ocupaciones. “Ahora no buscamos captar nueva deuda. El objetivo se centra



Juan Díaz de Bustamante, director general de Silicius.

en reestructurar los 200 millones de pagos actuales con otro calendario que permita que lo que generamos en el negocio no vaya a amortizar deuda, si no a pagar dividendo y volver a crecer”, indica.

Además de Frux, entre los principales acreedores están Banco Santander, BBVA y CaixaBank y a distancia Sabadell, Unicaja, Bankinter, Abanca y Banca March, entre otros. “Hemos recibido ofertas de bancos nuevos internacionales con interés por entrar en el mercados español”.

Una vez reestructurada su deuda, el plan de crecimiento de Silicius pasa por incorporar inmuebles de Socimis, *family office* o grandes patrimonios a cambio de un porcentaje de su capital, una fórmula a la que ha recurrido con frecuencia en el pasado. Así crece en volumen de activos y su capital incorpora a nuevos accionistas. “Hay varios grupos familiares en cola para aportar sus inmuebles”, asegura.

En cuanto a los interesados en entrar en el capital de Silicius, Díaz destaca a tres Soci-

mis, sin mencionar nombres, con posición en retail de entre 30 y 60 millones de euros y a dos grupos familiares con más de 100 millones en valor de inmueble cada uno de ellos. “Si cerramos la refinanciación y alcanzamos algún acuerdo con estos grupo podríamos finalizar el año con 700 millones de euros en valor de activos”.

Actualmente el principal titular de acciones de Silicius es El Arverjal, el *family office* de la familia Mencos, con un 24,29%. Le siguen Atalaya In-

Con vista al Mercado Continuo

Silicius se mantiene en su objetivo de dar el salto al Mercado Continuo, para ello aspira a incrementar su cartera hasta los 1.000 millones de euros de valoración. “Silicius son dos cosas para nosotros: rentas estables a largo plazo y una acción líquida”, apostilla Díaz. El directivo reconoce que, con las grandes inmobiliarias europeas cotizando a descuentos, Silicius no ofrece ahora un valor diferencial en Bolsa. Díaz cree que el diferencial entre la valoración de liquidación de activos de las Socimis y su cotización en Bolsa irá desapareciendo. “En 2026 o 2027 podría ser un buen momento para dar el salto al Continuo, pero no descartamos hacer antes un *listing* técnico porque ya tenemos la casa ordenada y no nos apasiona cotizar en el BME Growth por su forma de contratación”, indica el directivo.

versiones Financieras (grupo Mazabi), con un 20,21%; Merlin, que mantiene un 17,91%; y Unicaja, con un 9,78%.

Entre los objetivos de la compañía está también cerrar nuevos contratos para llenar su parque empresarial Rivas Futura, un complejo compuesto por cuatro edificios de oficinas que compró a Liberbank en 2021. “En dos de los edificios, que están actualmente vacíos, se analiza incluir otros formatos como puede ser *flex living* o *retail*”.

SOCIOSANITARIO

Arkéa Reim compra una residencia en Vitoria

Rut Font. Barcelona

Nueva operación de una sociedad civil de inversión inmobiliaria francesa (SCPI, por sus siglas en francés) en España. La inmobiliaria gala Arkéa Reim ha adquirido la residencia de personas mayores Residencia de Abetxuko en Vitoria, a través de su vehículo Transitions Europe.

Construida en 2013, el clínica tiene una superficie total de 10.619 metros cuadrados. Está en perfecto estado y suma 100 camas, con una tasa

de ocupación del 100%. La residencia está arrendada para los próximos 20 años a la Diputación Foral de Álava.

Primera centro sanitario

“Esta operación ofrece a la SCPI un alto nivel de rentabilidad que permite consolidar sus resultados a largo plazo, al tiempo que se diversifica”, señala la directora general de Arkéa Reim, Yann Videcoq, que destaca que la residencia vasca es el primer activo sociosanitario de su cartera.

Además, añade que el alquiler de largo plazo ya firmado con la Administración pública ofrece a sus accionistas “visibilidad sobre los ingresos futuros”.

La transacción ha sido asesorada por Mozaic Asset Management, por el bufete

El centro suma 100 camas, totalmente ocupadas, y está alquilado a la Diputación de Álava

Pérez Llorca y por Albion.

La Residencia de Abetxuko es el sexto inmueble adquirido por la inmobiliaria francesa en España, que solamente opera en el país a través de Transitions Europe. Esta misma semana, la compañía parisina anunció la compra del edificio de oficinas Prima Building, ubicado en el complejo Mas Blau de El Prat de Llobregat (Barcelona), al grupo alemán Freo.

La SCPI, que también tiene inmuebles en Alemania y Paí-

ses Bajos, entró en España hace justo un año cuando adquirió una cartera de cuatro gimnasios localizados en Oviedo, Alicante, Castellón y Pamplona, con una superficie conjunta de 6.653 metros cuadrados. Los centros están operados por la filial española del líder del *fitness* Basic Fit, con un contrato firme a 10 años.

Las SCPI francesas, con unas características similares a las Socimis españolas, han ido ganando protagonismo en los dos últimos años. Por pro-

ximidad, su segundo mercado natural tras Francia en España y se caracterizan por contar con liquidez para comprar sin deuda.

Las operaciones que suscriben rondan los 40 millones de euros y buscan activos con contratos de mínimo cuatro años, para obtener ingresos recurrentes y garantizar un retorno a sus inversores. Suelen crear portafolios diversificados, con un especial foco en el sector sanitario, los hoteles y el *retail*.

FINANZAS & MERCADOS

Bankinter absorbe EVO para elevar la rentabilidad y ahorrar costes

FUSIÓN EN 2025/ Gloria Ortiz, CEO de la entidad, ejecuta su primera operación desde que asumió el puesto en marzo de este año. El objetivo: reducir costes para mantener la senda de beneficios récord.

R.Lander/A.Montoro. Madrid
Bankinter avanza en la reducción de costes para mantener su senda de beneficios récord.

Bankinter absorberá EVO Banco, adquirido hace cinco años a Apollo. Según el hecho relevante enviado a la CNMV, esta operación persigue mejorar “la rentabilidad y eficiencia del grupo”.

La fusión supondrá la integración de los clientes, del negocio y de los alrededor de 200 empleados de EVO Banco bajo la estructura de Bankinter. No está previsto ningún ERE para el personal de EVO Banco, afirman fuentes cercanas al banco.

Con este movimiento, Bankinter quiere “aprovechar al máximo” las sinergias entre ambas entidades y potenciar así la transformación digital del grupo.

EVO desaparecerá como banco tras esta operación. Es decir, Bankinter dejará de tener un banco online con una ficha y una oferta de productos propia y diferencial. El grupo asegura que así multiplicará sus capacidades digitales. Seguirá, por tanto, una estrategia distinta de algunos competidores.

Bankinter busca potenciar su área digital con la absorción de EVO Banco y rebajar los costes que supone el mantenimiento de dos plataformas tecnológicas.



Gloria Ortiz, consejera delegada de Bankinter.

La cúpula de Bankinter está convencida de que se puede generar más valor con un solo banco, una sola ficha bancaria y una sola plataforma tecnológica.

Clientes de EVO

“Los clientes de EVO seguirán operando de un modo 100% digital, pero se beneficiarán de todas las capacidades del Grupo Bankinter, de su amplia gama de productos y servicios financieros y de un servicio omnicanal de máxi-

ma calidad [incluida la red de sucursales]”, afirman en Bankinter.

Por su parte, los clientes de Bankinter tendrán acceso “a nuevas funcionalidades y a cuantas innovaciones digitales se desarrollen en el futuro”.

La idea es que los empleados de EVO creen productos y servicios digitales innovadores que potencien el liderazgo digital de Bankinter en todas sus líneas de negocio y en todas las geografías en las

que opera: España, Portugal Irlanda y Luxemburgo.

EVO y Bankinter se movían en dos ecosistemas tecnológicos distintos y eso era un problema a largo plazo porque Bankinter no se podía aprovechar de las capacidades e innovaciones de EVO. Para replicar alguno de sus productos necesitaba construirlos prácticamente de cero desde su ecosistema tecnológico y buscar proveedores.

Bankinter tiene la clara ambición de crecer mucho más

en el canal digital y se ve capaz de captar a ese tipo de cliente con la marca Bankinter.

El plan

Fuentes cercanas a la entidad aseguran que eso les obligará a ser más agresivos comercialmente en precios en algunos productos como lo es hoy EVO. Por ejemplo, en cuentas y en hipotecas. Ya está decidido que van a replicar la Cuenta Inteligente de su hoy todavía filial, según

EVO desaparecerá como banco y Bankinter tendrá un único catálogo comercial

Bankinter elimina el coste y las ataduras de tener dos plataformas tecnológicas distintas

El banco será más agresivo en precios en cuentas y en hipotecas para crecer digitalmente

fuentes conocedoras.

El usuario tipo de EVO no responde al retrato robot del cliente de rentas medias y altas de Bankinter que busca productos de inversión. Se trata de un cliente básicamente joven y urbano, pero no necesariamente de bajos ingresos porque muchos están ligados a la entidad a través de hipotecas.

Se espera que todo el proceso se complete en torno al primer semestre de 2025, una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones regulatorias.

Bankinter compró EVO Banco en 2019, en una adquisición que también incluyó el negocio bancario de Avantcard, su filial de crédito al consumo en Irlanda, por 65,8 millones de euros. El vendedor en ambos casos fue la firma de capital riesgo Apollo.

Entrada en beneficios

En 2023, EVO por primera vez dejó de perder dinero. Es un banco muy agresivo en ofertas comerciales, sobre todo en depósitos de alta rentabilidad y en hipotecas. Eso explica su rápido crecimiento.

Se trata de la primera gran operación de calado que ha adoptado Gloria Ortiz como consejera delegada de Bankinter. El primer paso lo dio en abril, cuando decidió que el banco constituiría una filial en Irlanda para operar con marca propia en lugar de seguir haciéndolo a través de la financiera Avant Money. Ahora también captará depósitos y ofrecerá otro tipo de servicios financieros.

EVO Banco tiene 767.000 clientes (320.000 de ellos activos) y mueve un volumen de negocio de 7.350 millones de euros entre créditos y de depósitos de clientes, con los datos de cierre de 2023.

El 85% de sus clientes tiene dos o más productos con el banco. Bankinter tiene 523 centros distribuidos por toda la geografía nacional.

Línea Directa y Bankinter, estrategia paralela

E. del Pozo. Madrid

La fusión lanzada ayer por Bankinter para absorber EVO Banco recuerda movimientos realizados por el banco cuando controlaba el 100% de Línea Directa Aseguradora (LDA), de la que ahora tiene el 17%

La que fuera su filial ha sacado al mercado varias marcas para posicionarse en determinados segmentos y algunas han terminado integradas en la compañía buscando una mayor eficiencia.

El caso más sonado es el de Vivaz en el seguro de salud.

Mapfre no verá modificado su acuerdo de bancaseguros con Bankinter

Línea Directa la lanzó en 2017 y en septiembre del año pasado decidió integrarla tras superar los 100.000 clientes. Se evita así, entre otras cosas, los gastos de publicidad de esta marca.

La operación más reciente de este tipo es la de Safe&GO, marca focalizada

en el seguro de vehículos de movilidad personal, que desapareció en marzo pasado.

Estos dos movimientos responden a la nueva estrategia multiproducto de la compañía, además de buscar aumentar la eficiencia comercial y ofrecer a los clientes una propuesta integral y una experiencia homogénea, señalan en la aseguradora.

Estas dos operaciones se han realizado cuando la aseguradora ya cotiza en Bolsa y está fuera de la órbita de Bankinter.

La primera iniciativa de

Generali y Bankinter están a la espera de la autorización del supervisor

Línea Directa en esta dirección fue la de Nuez, destinada a la venta de seguros exclusivamente online y por redes sociales que se integró en enero de 2020.

La aseguradora mantiene separadas dos marcas Aprecio, que focaliza su actividad en los seguros para motos, y Penélope, dirigida a los se-

guros de coches para mujeres.

Bankinter tiene un acuerdo de bancaseguros con Mapfre, que incluye a EVO, por lo que la operación anunciada ayer no le afecta.

La integración se seguirá con atención en Generali, que compró el año pasado Liberty Seguros, que había firmado en 2022 un acuerdo de bancaseguros con Bankinter, y EVO para los ramos de hogar y automóviles.

La alianza está pendiente de que la Dirección General de Seguros autorice la compañía.

La CNMV alerta de una suplantación de CaixaBank, ING y Deutsche

Sandra Sánchez. Madrid

El supervisor de los mercados españoles alerta de un intento de suplantación de identidad de CaixaBank, ING, Deutsche Bank y otros bancos europeos.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha recibido varias advertencias de sus homólogos belga y neerlandés que ha detectado varios *chiringuitos* extranjeros que intentan clonar la identidad de entidades europeas. En la lista figuran, además de los bancos mencionados, Trade Republic, AXA, Wise, entre otras entidades.

Según ha informado la CNMV, los *chiringuitos* utilizan direcciones de correo electrónico falsas que usan los nombres de los bancos, haciéndose pasar por ellos mismos, con el objetivo de engañar a los clientes.

Por citar algunos de los correos fraudulentos, los *chiringuitos* utilizan la dirección ing-lu@clients-info.com para suplantar la identidad de ING; @contact-republic.com, @gestion-republic.com para clonar a Trade Republic o @wiseconformite.com y wise@europeligitel.com para suplantar a Wise.

BBVA descarta otras compras en España, solo quiere Sabadell

MANTIENE LOS ARGUMENTOS DEL PRIMER DÍA/ “Si falla la opa seguiríamos con nuestro crecimiento orgánico, que ha tenido resultados excelentes en los últimos años”, dice su primer ejecutivo en España.

R. Lander. Env. esp. Santander

El primer ejecutivo de BBVA España reiteró ayer, como ya hizo Onur Genç el día del anuncio de la opa hostil sobre Sabadell, que el banco no tiene plan B de compras en España si fracasa esta operación.

“Seguiríamos con nuestro crecimiento orgánico, que ha tenido resultados excelentes en los últimos años”, señaló ayer Peio Belausteguigoitia durante su participación en un curso de verano organizado por la Asociación de Periodistas de Información Económica en la Universidad Menéndez Pelayo.

Mientras tanto, BBVA está acelerando la entrega de documentación para tener el sí de la CNMV antes de que los accionistas de Sabadell tengan que pronunciarse.

Belausteguigoitia aseguró ayer que el negocio del banco no se ha resentido por culpa de esta operación, que arrancó el 9 de mayo.

El banco ganó el año pasado un millón de clientes en España. La tasa de crecimiento anual de captación ronda el 10%, según la entidad.

Si triunfa la opa pero no la



Peio Belausteguigoitia, 'country manager' de BBVA España, ayer en Santander.

fusión, el máximo directivo de BBVA en España sostiene que la compra seguiría siendo estratégicamente muy atractiva porque son dos bancos “muy complementarios”.

“Hacemos esta operación para crecer en pymes. Este es

el objetivo en el mes uno de esta operación, en el mes 18 y en el 24”, dijo.

El presidente de BBVA, Carlos Torres, y el consejero delegado, Onur Genç, argumentan, no obstante, que el interés de la operación es ga-

nar tamaño para lograr las sinergias necesarias para afrontar la inversión en tecnología.

Lo que es seguro es que BBVA seguirá extendiendo su huella en Europa, pero de manera estrictamente digital.

Ayer confirmó el lanza-

miento de su banco digital en Alemania en 2025, tras el éxito alcanzado en Italia, donde ha alcanzado los 500.000 clientes dos años y medio antes del plazo previsto.

Belausteguigoitia afirmó ayer que la alta dirección mantiene intactos los objetivos de crecimiento del negocio y de captación de clientes para este año y que la entidad está cumpliendo los objetivos comerciales todos los meses.

Autorizaciones

Para evitar que los accionistas tomen decisiones antes de tener toda la información, BBVA están acelerando el proceso todo lo posible. En un tiempo récord ha solicitado todas las autorizaciones regulatorias y en menos de tres semanas se celebrará la junta que aprobará la ampliación de capital necesaria para afrontar el pago de esta adquisición, que será en acciones.

Cada vez que un regulador pide información extra sobre la operación a BBVA, el reloj se para y los plazos se dilatan. La estrategia del banco está siendo ser muy ágil para impedir retrasos innecesarios.

Los arbitrajistas dictan el precio de Sabadell y BBVA

Nicolás M. Sarriés. Madrid

Los fondos de arbitraje han tomado posiciones en el capital de Sabadell y BBVA con el fin de obtener una rentabilidad gestionando el riesgo inherente a que la opa tenga o no éxito. Fuentes financieras próximas a estos vehículos añaden que los hedge fund especializados en *merger arbitrage* son desde hace semanas un factor principal que explica la evolución bursátil de los dos bancos.

El arbitrajista en fusiones y adquisiciones básicamente intenta ganar la diferencia entre el precio en Bolsa de la compañía que se quiere adquirir y el importe al que la operación se va a cerrar meses después. “Hay numerosos factores por los que una entidad como Sabadell no cotiza a 2,2 euros [el precio ofertado por BBVA al anunciar la operación], ya que hay incertidumbres, pasa mucho tiem-

po, hay reguladores... El sector del arbitraje se dedica, con todos los datos disponibles, a calcular qué probabilidad hay en cada momento de que la fusión suceda o no”, explica un antiguo responsable de un fondo de arbitraje.

Todos los arbitrajistas aplican una metodología similar para invertir en la potencial fusión, indican estas fuentes. Partiendo de la base de que la operación saldrá adelante al precio anunciado en la opa (0,207 acciones de BBVA por cada una de Sabadell), invierten a largo en Sabadell. A la vez, se posicionan en corto en BBVA.

“Si un inversor minorista quisiera replicar una estrategia arbitrajista invertiría, por ejemplo, comprando 100 acciones de Sabadell, para luego ir en corto en una ratio de 0,207 por 100 acciones de BBVA”, detallan estas fuentes. De esta manera los fondos

encapsulan el diferencial existente a día de hoy entre el precio al que se prevé que se cerrará la opa y la cotización actual.

Rentabilidad esperada

Este diferencial, conocido como *spread* o prima determina la rentabilidad que esperan recibir estos inversores.

Ayer, las acciones de Sabadell cerraron a 1,781 euros y las de BBVA, a 9,25 euros, lo que arroja un *spread* del 7,5%. Es ahora mucho “más estrecho que cuando se anunció la opa, lo que implica que el mercado está asumiendo que la operación se cerrará con éxito”, explica Mark Kelly, CEO de MKP Advisors, una firma especializada en el asesoramiento a fondos de arbitraje.

Aunque el diferencial se ha estrechado frente al anunciado en la oferta, éste se ha ensanchado en la última sema-

na, pasando del entorno del 5% a sobrepasar el 8%.

Son retornos limitados si se comparan con otras inversiones arriesgadas, pero la rentabilidad real es mayor para los fondos, ya que operan con apalancamiento.

Se trata de una actividad de muy alto riesgo: “Es como recoger céntimos delante de una apisonadora”, definen desde un fondo.

Al volver a ensancharse el *spread*, la percepción del mercado sobre el riesgo de que no salga la opa ha crecido en los últimos días.

Las cuentas

Pero sigue creyendo de manera implícita (en función de la evolución de las acciones de los dos bancos) que la operación saldrá adelante, asegura Kelly, que cuantifica en un 75% la probabilidad de éxito otorgada por la Bolsa a día de hoy.

¿Cómo se llega a esa cifra de probabilidad? Los arbitrajistas, que han establecido posiciones largas en Sabadell y cortas en BBVA, evalúan en todo momento y en función de las cotizaciones diarias cuál será el retorno esperado si la operación sale y las pérdidas si fracasa.

Metan ambos riesgos en su hoja de cálculo y en cada momento, mientras la opa siga abierta, hay una cifra implícita.

Mientras, la acción de los dos bancos protagonistas de la operación cotiza condicionada por estos fondos, que, según las estimaciones de MKP Advisors, llegarán a controlar hasta entre un 30% y un 40% del capital en el caso de Sabadell. “Son meses con una volatilidad menor en comparación con otros valores comparables y con poca correlación con el mercado”, advierten fuentes del sector.

AZIERTA LIFE SCIENCES & HEALTH CONSULTING FIRM, S.L.
(Sociedad Absorbente)
AZIERTA HEALTH INTERNATIONAL, S.L.U.
AZIERTA PHARMA, S.L.U.
(Sociedades Absorbidas)

Anuncio de Fusión por Absorción

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 10.1 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio (en adelante, “LME”), se hace público que el 14 de junio de 2024, la Junta Universal de socios de “Azierta Life Sciences & Health Consulting Firm, S.L.”, con N.I.F. B-85125334, acordó por unanimidad la fusión por absorción de las sociedades “Azierta Health International, S.L.U.” y “Azierta Pharma, S.L.U.” (en adelante, las “Sociedades Absorbidas”) por “Azierta Life Sciences & Health Consulting Firm, S.L.” (en adelante, la “Sociedad Absorbente”). La fusión se realiza sin necesidad de aprobación por la junta general de las Sociedades Absorbidas por ser de aplicación lo previsto en el artículo 53.1. 4º LME. Como consecuencia de la fusión se producirá la extinción de las Sociedades Absorbidas y la transmisión en bloque de su patrimonio social a la Sociedad Absorbente, que lo adquirirá por sucesión universal, subrogándose en los derechos y obligaciones inherentes a dicho patrimonio social.

El acuerdo de fusión ha sido adoptado conforme al proyecto común de fusión suscrito por el Administrador Único de la Sociedad Absorbente y de las Sociedades Absorbidas, en fecha 10 de mayo de 2024, el cual fue aprobado por unanimidad de los socios de la Sociedad Absorbente, en la referida Junta Universal de fecha 14 de junio de 2024.

Se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios, acreedores y a los trabajadores de las sociedades participantes en la fusión de obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y de los balances de fusión.

En Madrid, a 14 de junio de 2024.-

D. Bart Van Acker, representante persona física de QBD Growth BV, Administrador Único de Azierta Life Sciences & Health Consulting Firm, S.L., de Azierta Health International, S.L.U. y de Azierta Pharma, S.L.U.

El Gobierno quiere que haya gobernador en julio para ir a la reunión del BCE

Unicaja reordena su organigrama para impulsar el negocio digital

EL RESPONSABLE DEL NEGOCIO MINORISTA GANA PODER/ El directivo fichó por Unicaja a mediados de marzo para dirigir el negocio minorista tras más de 16 años en Santander España.

Expansión. Madrid

El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, aseguró ayer que el Gobierno está trabajando para tener un sustituto del gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, antes del próximo 18 de julio, fecha en la que el Banco Central Europeo (BCE) celebrará una nueva reunión de política monetaria para tomar una decisión sobre los tipos de interés.

Hasta la fecha, el Gobierno había apuntado a septiembre como fecha máxima para encontrar un candidato para encabezar el Banco de España, siendo este mes en el que se acababa el mandato de la subgobernadora, Margarita Delgado, quien actualmente asume las funciones de gobernadora, tras el final del mandato de Hernández de Cos el pasado 11 de junio.

No obstante, preguntado este miércoles en los micrófonos de RNE, en una entrevista en 24 horas recogida por Europa Press, Cuerpo ha adelantado que el Gobierno está trabajando para ser capaz de que España tenga un representante en la próxima reunión del Banco Central Europeo (BCE) en julio.

“Tenemos una lista de nombres entre los cuales tendremos que decidir en las próximas semanas. Hay muchos candidatos que son perfectamente válidos y muy buenos sustitutos”, aseguró.

Consenso

Además, respecto a alcanzar un consenso con el Partido Popular para encontrar este candidato o candidata a gobernador del Banco de España, el ministro ha expresado que el Gobierno sigue “abierto” a estar en la colaboración institucional para el nombramiento de cargos “tan importantes”.

Respecto al debate que tendrá lugar hoy jueves en el Congreso de los Diputados, Cuerpo ha mostrado su confianza en que la Cámara Baja apruebe “sin problema” el decreto de subsidio de desempleo, logrando los votos a favor necesarios para que salga adelante.

“Creo que sí, hemos trabajado para que estén garantizados. Esperamos que mañana (por hoy) vaya a salir sin problema”, aseguró el ministro de Economía.

Alejandro Montoro. Madrid

Cambios en el organigrama de Unicaja. Luis Colorado, director general de Negocio Minorista, ganará poder en las altas esferas del banco malagueño con la adopción de las funciones de banca digital, cajeros automáticos y Contact Center. El directivo, que fichó por Unicaja el pasado 12 de marzo tras más de 16 años en Santander España, busca reconfigurar su dirección general para impulsar el negocio digital de la entidad andaluza.

Fuentes conocedoras de la situación detallan a EXPANSIÓN que estos cambios están prácticamente definidos y que tendrán vigencia en un periodo de aproximadamente dos semanas. Dicha modificación del organigrama está pendiente de aprobación del Consejo de Administración. Fuentes consultadas por este diario indican que el objetivo que persigue Unicaja con estos cambios es dar un “vuelco a la banca digital”. Desde la entidad declinaron hacer comentarios al respecto.

El área de banca digital actualmente depende de la dirección general de Transformación: la de cajeros automáticos está bajo el paraguas de la dirección general de Personas y Medios; al igual que Contact Center. Estas tres parcelas comerciales pasarán a depender de Colorado y se sumarán a la dirección de Red Comercial y a la dirección de Negocios y Clientes.

Colorado aterrizó en Unicaja hace tres meses con el objetivo de “reforzar la capacidad” de generación de resultados, tal y como indicó la entidad. Isidro Rubiales, CEO de la entidad, le ha encomendado también la misión de impulsar la banca digital de Unicaja, área que Colorado conoce de su etapa en Santander España, donde trabajó durante 16 años. El directivo se encargó de la banca *retail* y del negocio digital en la sección nacional de Banco Santander.

Cambios en la cúpula

La adopción de más áreas por parte de Colorado provocará la reubicación de otros directivos de Unicaja. Diversas fuentes señalan a Joaquín Sevilla, actual director de Desarrollo Digital, como uno de los nombres que pasarán a



Isidro Rubiales, CEO de Unicaja.

reportar a Colorado una vez se consume el cambio en el organigrama. Las mismas fuentes explican que las reubicaciones responden a una dinámica “normal” tras la llegada de un directivo de alto rango.

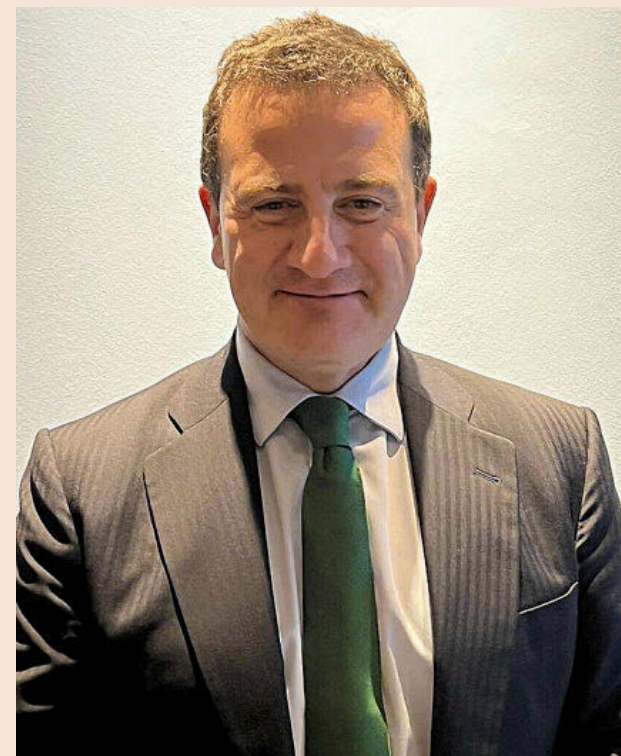
Rubiales, quien asumió todas las funciones ejecutivas en Unicaja a finales de septiembre del año pasado, ha ejecutado varios cambios tanto en el área corporativa como en la imagen de la entidad. La última variación –y más notoria antes del fichaje de Luis Colorado– fue la designación de

Luis Colorado llegó a Unicaja para “reforzar la capacidad de generar resultados”

José Sevilla como presidente no ejecutivo a mediados de abril. El ex consejero delegado de Bankia asumió el rol de Manuel Azuaga, quien presidió el banco desde junio de 2016 hasta abril de este año.

Prioridad a banca digital

Unicaja ha destinado gran



Luis Colorado, director general de Negocio Minorista.

La adopción de más áreas por parte de Colorado provocará otros movimientos en la cúpula de Unicaja

parte de sus esfuerzos a mejorar su rama online. El banco informó al cierre del primer trimestre de que el 70% de los clientes son digitales, y remarcó que la contribución de los canales online a la contratación de préstamos supuso un 44% del total concedido. Unicaja detalló que estos avances

se enmarcan en el Plan Digital, que a su vez forma parte del Plan Estratégico 2022-2024.

Uno de los ejes sobre los que está cimentada la actual hoja de ruta es sobre la banca digital. Unicaja se propuso elevar las vetas por canales digitales desde el 11% hasta el 25%. La idea de la entidad pasa porque el cliente pueda hacer cualquier tipo de operación a través de canales online. “El objetivo es lograr una banca digital con una oferta *end to end*, completa”, remarcó el banco en la presentación del Plan Estratégico que caduca este año.

No obstante, el negocio digital es una de las patas cojas en Unicaja. Un ejemplo de ello son las bajas calificaciones que los usuarios dan a la *app* de la entidad, herramienta elemental para que los clientes puedan hacer cualquier de transacción online.

La banca se ha focalizado en mejorar sus canales digitales a sabiendas de que es una alternativa creciente entre los clientes.

La implementación de canales online más sofisticados repercute en el ahorro de costes fijos devenidos del cierre de oficinas y despido de personal, dos tendencias en el sector bancario desde la pandemia.

El banco renueva la cúpula de su gestora de fondos de inversión

Sandra Sánchez. Madrid
Unicaja mueve ficha en su gestora de activos. El banco ha nombrado a Miguel Ángel Paz, hasta ahora director general de Unigest, como nuevo director comercial y de Negocio Institucional de la firma. El banco no ha desvelado quién será a partir de ahora el nuevo responsable de la gestora de activos, que en menos de dos años ha cambiado tres veces de director general.

Paz, que asumió la dirección general de Unigest en agosto de 2022, llevaba años vinculado al banco antes de asumir este rol. En los años anteriores, había sido director de Inversiones de Unicorp Patrimonio, el área de banca privada del grupo, después de desempeñar el cargo de gestor de carteras, fondo y Sicav de la entidad. Miguel Ángel Paz es director general desde poco antes de oficializar la

integración de la gestora de activos de Liberbank, en sustitución de José Caturla, que dejó su puesto a principios de ese año y salió del banco. Unigest es la octava gestora de fondos de inversión española, con un patrimonio de 8.822 millones y una cuota de mercado del 2,39%. En lo que va de año, la entidad es una de las firmas con más suscripciones netas del sector. Capta hasta junio alrededor de 400 millones.

Todas las aseguradoras suben los precios aunque no lo digan, dice Mapfre

Expansión. Madrid

Elena Sanz, consejera delegada de Mapfre España, afirmó ayer que todas las aseguradoras están subiendo los precios en España, aunque algunas no lo digan. Matizó que en el caso de Mapfre lo hacen de forma personalizada según el cliente y el riesgo.

Durante su intervención en un curso de la APIE en la Universidad Internacional Menéndez Pelayo, Sanz justificó las subidas de los seguros en el caso concreto del ramo de automóviles en el incremento de los precios de los componentes, además de en la mano de obra.

La máxima responsable del negocio de Mapfre en España recordó que este segmento sigue en pérdidas en el sector y la compañía trabaja para que sea rentable “lo antes posible”.

Las entidades prevén que a finales de este año los números rojos estén reconducidos y en 2025, el seguro de automóviles vuelva a la zona de beneficios.

En el ramo de salud, admitió, la inflación también presiona los precios, igual que sucede en hogar, aunque no de forma tan relevante como con los costes en la cadena de suministro que afectan a los repuestos de los automóviles.

La consejera delegada de Mapfre en España se ha mostrado dispuesta a estudiar las condiciones del futuro concierto de Muface una vez que se abra el proceso, si bien ha advertido de que solo participarán si es rentable.

En la actualidad el seguro de asistencia sanitaria a los funcionarios de Muface lo prestan SegurCaixa Adeslas, Asisa y DKV, y todas ellas estarían anotándose pérdidas operativas por la alta siniestralidad y los precios desactualizados del acuerdo.

Tanto es así que las tres compañías se estarían planteando si volver a concurrir en el concurso público que el

Mapfre participaría en Muface si fuera rentable, algo que ahora no ocurre

Gobierno sacará previsiblemente después del verano.

Riesgos extraordinarios

Sanz abogó por actualizar los riesgos extraordinarios que cubre el Consorcio de Compensación del Seguro, para reducir la brecha entre lo que asumen las aseguradoras y esta entidad, pues recordó que episodios como la tormenta de nieve *Filomena* no están cubiertos.

En cuanto a la hipoteca inversa, que Mapfre empezó a comercializar a finales del pasado año junto a Banco Santander, Sanz ha insistido en que el objetivo no son “grandes números” sino ofrecer un producto a un colectivo específico como el de los mayores para complementar sus rentas.

Recordó que la compañía empezó a ofrecer en Madrid la hipoteca inversa, antes de pasar a otras regiones, pero siempre con la idea de hacerlo “poco a poco y con mucha transparencia”. Al fin y al cabo en lo que va de 2024 el conjunto del sector ha firmado unas 600.

En su intervención, la consejera delegada habló del impacto de la inteligencia artificial (IA) en la sociedad y en la economía y dijo que en Mapfre tienen en marcha más de 200 casos de IA.

Destacó también que siete de cada diez empresas españolas que están implantando soluciones de inteligencia artificial son grandes compañías, y en el mundo de las pymes apenas lo hace un 30%, por lo que abogó por una mayor colaboración público-privada, incluyendo subvenciones, para “no dejar a nadie atrás”.



Carlos Aso, CEO de Andbank y vicepresidente ejecutivo de MyInvestor, ayer en Santander.

MyInvestor promete seguir siendo el que mejor paga los depósitos

EN EL NUEVO ESCENARIO DE BAJADA DE TIPOS/ Dispone de margen para ofrecer rentabilidades altas si los tipos no bajan del 1%.

R. Lander. Env. esp. Santander

MyInvestor, con más de 300.000 clientes en España y especializado en ahorro a largo plazo, va a ir reduciendo la rentabilidad de sus depósitos a medida que bajan los tipos de interés oficiales. Pero su aspiración comercial es seguir siendo el banco que mejor retribuye el pasivo en España.

Carlos Aso, vicepresidente ejecutivo de la entidad, asegura que los números se lo permiten. “Tenemos un margen del 1% entre el activo y el pasivo y eso es suficiente para seguir ofreciendo una oferta atractiva”, señaló ayer en Santander durante su participación en un curso de verano organizado por la Asociación de Periodistas de Información Económica en la Universidad Menéndez Pelayo.

“Tenemos capacidad para seguir ofreciendo remuneraciones muy atractivas mientras los tipos de interés no bajen del 1%”, explicó.

Las curvas de tipos descuentan que el precio del dinero estará al 2,5% en la próxima década. MyInvestor retribuye ahora sus depósitos a 3, 6 y 12 meses al 3% TAE.

Esta oferta es claramente una de las mejores del universo comercial en España.

A un plazo de un año, el de-

“Tenemos que crecer mucho antes de pensar en una salida a Bolsa”, afirma Carlos Aso

pósito más rentable lo tiene Miraltabank, que paga el 2,25% TAE. Le sigue Cetelem (BNP Paribas) con el 2,20% TAE; Pibank, con el 3,14%, y EBN con el 3,10%.

‘Criptos’

Los directivos de MyInvestor descartan por completo incluir la inversión en criptodivisas en su catálogo comercial. “No somos fans de los criptos por su alta volatilidad y su componente especulativo. Solo los ofreceríamos si vemos una demanda abrumadora”, afirma Carlos Aso.

El primer accionista de MyInvestor es Andbank. El neobanco también está participado por Axa, El Corte Inglés y varios *family offices*. El último que ha entrado ha sido Nortia, que canaliza las inversiones del empresario Manuel Lao, una de las 50 mayores fortunas de España.

De momento, no hay planes de salir a Bolsa en los próximos años. “Antes tenemos que crecer mucho”, dice Aso.

El neobanco entró en bene-

ficios el año pasado y espera ganar este ejercicio siete millones. En 2023 obtuvo un resultado de 2 millones.

Cuenta con cerca de 6.000 millones de volumen de negocio: 3.100 millones en productos de inversión, 2.400 millones en depósitos y cuentas y 400 millones en hipotecas y créditos.

Su modelo de referencia es la historia de éxito de Nubank en Brasil, que nació en un garaje y que en nueve años ha captado 100 millones de clientes, gana 935 millones de euros y cuenta con un capitalización bursátil de 53.000 millones de euros. Es el mayor neobanco del mundo.

Inteligencia artificial

Los directivos de MyInvestor quieren aprovechar las ventajas que ofrece ya la inteligencia artificial para robotizar el máximo de procesos posible y ahorrar costes.

El neobanco está trabajando en el lanzamiento de un asistente virtual que ayude a sus clientes a orientarles con sus inversiones y ayudarles a encontrar, por ejemplo, un buen fondo de inversión con alta exposición a India.

El cliente medio de MyInvestor tiene 38 años y un saldo medio en el banco de 20.000 euros.

Sabadell sube la remuneración de la ‘Cuenta Online’ al 2,5%

M. Martínez. Madrid

Sabadell mejora las condiciones de la *Cuenta Online* para mantener el empuje comercial en un escenario marcado por la opa hostil de BBVA y por los ajustes que muchas entidades están haciendo en sus escaparates, a la espera de contar con mayor visibilidad sobre el ritmo de las próximas bajadas de tipos en Europa.

La cuenta, que hasta ahora ofrecía una rentabilidad del 2% TAE para saldos de hasta 20.000 euros, ha incrementado el tipo de interés durante el primer año hasta el 2,5%. El importe a remunerar también se ha elevado hasta 50.000 euros, con lo que los clientes que contraten el producto podrán obtener hasta 1.250 euros durante los primeros doce meses.

La promoción se inició el martes y estará abierta para los nuevos clientes que se den de alta hasta el 10 de julio.

Además de ofrecer una remuneración del 2,5%, la cuenta seguirá reembolsando el 3% de los recibos de luz y gas domiciliados.

La oferta se extiende a la versión para autónomos de la *Cuenta Online*: su tipo de interés se incrementa al 2,5% el primer año para importes de hasta 50.000 euros y se mantiene, como ventaja adicional, la devolución de 120 euros cada año por tener domiciliada la cuota de autónomos.

El escaparate del sector

Otras entidades también apuestan por las cuentas remuneradas. Bankinter e Ibercaja exigen domiciliar la nómina. Bankinter ofrece un 5% el primer año para saldos de hasta 10.000 euros y el segundo, un 2%. Dispone, además, de la *Cuenta Online* para nuevos clientes, con un tipo del 1,5% a partir de 50.000 euros.

La cuenta nómina de Ibercaja remunera saldos de hasta 10.000 euros al 5,09% el primer año y al 3,03% el segundo.

Sin necesidad de domiciliar los ingresos, la rentabilidad de la cuenta de EVO Banco, filial digital de Bankinter que va a ser absorbida por la matriz, está ahora en el 2,85% para 30.000 euros. Myinvestor remunera saldos máximos de 70.000 euros al 2,5% el primer año. Y Openbank, el banco online de Santander, ofrece un 2,27% hasta 100.000 euros durante doce meses.



Elena Sanz, consejera delegada de Mapfre España, ayer.

LA SESIÓN DE AYER

Jornada a medio gas por el festivo de EEUU

EL IBEX CAE EL 0,1%, HASTA 11.056 PUNTOS/ El cierre de Wall Street por la festividad de Juneteenth reduce la actividad en los mercados y pone toda la atención de los inversores en Europa, que sigue a vueltas con la incertidumbre política.

R.P.M. Madrid
El cierre ayer de Wall Street, que celebra la festividad del fin de la esclavitud en Estados Unidos, condicionó al resto de mercados, que redujo su actividad, como sucede en cada festivo al otro lado del Atlántico. Las plazas europeas desarrollaron una sesión sin sobresaltos y pocos movimientos. Los inversores evitaron asumir riesgos innecesarios a la espera de nuevos catalizadores, pero la incertidumbre política en el continente, con epicentro en Francia, volvió a arrastrar a la baja a las bolsas europeas.

Las últimas encuestas colocan al partido de la ultraderechista Marine Le Pen como el vencedor de los comicios, cuya primera vuelta será el domingo de la semana que viene, pero sin los escaños suficientes para formar gobierno a partir del 7 de julio, cuando será la segunda vuelta. Algunos expertos quitan hierro al efecto que puede tener Le Pen al frente del país para los mercados. “El riesgo de que Le Pen pueda desencadenar una crisis financiera a corto plazo al implementar su anterior agenda fiscal ha disminuido [llegó a prometer que Francia abandonar el euro]. Además, ya hay muchos riesgos descontados en las acciones europeas”, explica Ulrich Urbahn, jefe de estrategia de activos múltiples de Berenberg.

Pero los efectos se siguen notando en las bolsas. La marca de zapatillas Golden Goose, ha parado su salida a Bolsa por la tormenta política en Francia.

Ayer se conoció que la inflación de Reino Unido bajó al 2% por primera vez en tres años, el objetivo marcado por el Banco de Inglaterra, que se reúne hoy y no se esperan cambios en los tipos de interés. También comunicarán su decisión sobre el precio del dinero China, Suiza y Noruega.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española cerró ayer con un descenso del 0,1%, pero se mantiene sobre el nivel psicológico de los 11.000 puntos, en 11.056. Destacaron los ascensos de la banca más doméstica, la gran beneficiada de unos tipos de interés elevados en la eurozona. **Unicaja** subió el 1,85%; **Bankinter**, el 1,71% tras anunciar la absorción de su filial **Evo Banco** y el pago de un dividendo de 11,17 céntimos el miércoles de la semana que viene (ver pág. 13); y **CaixaBank**, el 1%. **Grifols** fue el peor valor del día, con una caída del 5,54% después de que Oddo BHF publicase un

SESIÓN SIN ALICIENTES



Expansión

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Unicaja	1,85	LOS PEORES	Grifols	-5,54
	Bankinter	1,71		Colonial	-3,20
	Indra	1,48		Cellnex	-2,13
	IAG	1,41		Merlin Properties	-1,96
	CaixaBank	1,00		Acciona Energía	-1,58
	Redeia	0,93		Naturgy	-1,26

Fuente: Bloomberg

Expansión

Barclays rompe una lanza en favor del consumo europeo

Barclays cree que es buen momento de abrir las carteras a los valores relacionados con el consumo. La entidad británica cree que los brotes verdes en el consumo europeo han llegado, aunque advierte a los inversores de que la subida del consumo será lenta y que las tensiones políticas en el continente no

ayudarán en el corto plazo. Por eso cree que lo mejor es comprar acciones de comercio minoristas y de alimentación, mientras que toca alejarse de las automovilísticas. Sus apuestas para el consumo pasan por Heineken y Diageo en bebidas, Unilever en alimentación, Beiersdorf en

cuidado personal y del hogar, Britvic. En las empresas de pequeña y mediana capitalización mira a Reino Unido con JD Wetherspoon, Greggs, Dunelm, Victorian Plumbing y Frasers. En comercio minorista general: Tesco, Sainsbury's, Jeronimo Martins y H&M.

informe en el que asegura que la compañía necesita ejecutar más desinversiones o anunciar una reestructuración para apuntalar su deuda. **Colonial** bajó el 3,2% y **Cellnex**, el 2,13%.

Resto de Europa. Salvo el Ftse 100, que sumó el 0,17%, los demás índices europeos cayeron ligeramente: el 0,77% el Cac 40; el 0,35% el Dax; y el 0,29% el Ftse Mib. **SMA Solar** se hundió el 31,07% al presentar un *profit warning*.

Llamó la atención del mercado la caída del 14,15% de **Sartorius** y del 13,75% de su filial Sartorius Biotech. La compañía participó ayer en una conferencia de salud organizada por Citi, pero, según informó la compañía a *Bloomberg*, no han hecho ningún tipo de comentario en el evento.

Etherum alcanza al bitcoin. La subida en el año de la criptomoneda ethereum llegó ayer al 55%, hasta los 3.545 dólares, mismo porcen-

taje que el bitcoin en el año. El motivo del ascenso de ayer es que el supervisor estadounidense comunicó que deja de investigarla, pues sospechaba que su comportamiento podría ser similar al de una acción de una cotizada.



→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	
		En el día	En el año
Ibex 35	11.056,40	↓ -0,10	9,45
Euro Stoxx 50	4.885,45	↓ -0,61	8,05
Dow Jones	Festivo	= 0	3,04
Nikkei 225	38.570,76	↑ 0,23	15,26
Brent	85,27	↓ -0,04	10,63

	Cierre	Variación diaria	
Euro/Dólar	1,0749	↑	0,32%
Euro/Yen	169,78	↑	0,22%
Bono español	3,351 %	↑	0,04pb
Prima de Riesgo	89,03pb	↓	-1,54pb

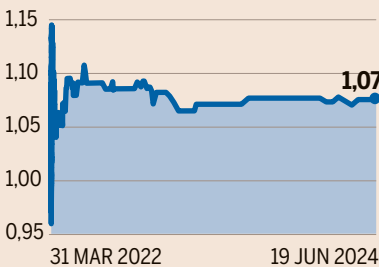
→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	111,400	-1,24	-22,45	-16,43
Acciona Ener	19,920	-1,58	-22,30	-29,06
Acerinox	9,950	0,25	15,29	-6,62
ACS	39,360	-0,66	50,02	-1,99
Aena	185,800	0,49	39,90	13,22
Amadeus	63,000	-0,03	33,64	-2,90
ArcelorMittal	22,000	-0,36	4,37	-14,28
B. Sabadell	1,782	0,82	26,36	60,06
B. Santander	4,452	-0,01	34,86	17,78
Bankinter	7,836	1,71	-7,53	35,20
BBVA	9,250	0,30	46,01	12,45
CaixaBank	5,052	1,00	1,47	35,59
Cellnex Telecom	31,310	-2,13	15,33	-12,20
Colonial	5,595	-3,20	8,99	-14,58
Enagás	14,340	-0,49	-1,67	-6,06
Endesa	18,890	0,72	4,68	2,33
Ferrovial Se	36,380	0,06	34,94	10,18
Fluidra	21,640	-0,09	29,82	14,80
Grifols	8,688	-5,54	43,50	-43,79
IAG	2,015	1,41	28,08	13,14
Iberdrola	11,990	-0,79	8,60	1,01
Inditex	46,880	0,04	58,67	18,89
Indra	20,620	1,48	31,46	47,29
Logista	26,720	0,45	3,73	9,15
Mapfre	2,172	0,09	7,35	11,79
Meliá Hotels Int.	7,510	-1,05	30,19	26,01
Merlin Properties	10,520	-1,96	14,64	4,57
Naturgy	20,300	-1,26	11,07	-24,81
Redeia	17,330	0,93	-8,30	16,23
Repsol	14,565	0,45	-9,43	8,29
ROVI	85,000	-0,23	66,94	41,20
Sacyr	3,324	-1,13	20,23	6,33
Solaria	11,850	-1,09	8,70	-36,32
Telefónica	3,998	-0,03	4,40	13,13
Unicaja Banco	1,268	1,85	-13,68	42,47

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Naturgy enfila mínimos del año y los inversores analizan su futuro

CAE UN 24% EN 2024 TRAS ROMPER CON TAQA/ La inestabilidad accionarial y una hoja de ruta incierta impone la cautela entre los analistas. A largo plazo, algunas firmas confían en su negocio de redes y renovables.

C.Rosique. Madrid

Naturgy no levanta cabeza. Ayer se dejó un 1,26% hasta los 20,30 euros, con lo que pone rumbo a los mínimos anuales de 19,54 euros que marcó en marzo. El fracaso de las negociaciones entre Taqa y Critería para realizar una opa sobre la compañía ha supuesto un jarro de agua fría para los grandes fondos accionistas de la energética (CVC, GIP e IFM) que buscan salida.

La noticia arrastró la cotización de Naturgy un 14,96% a la baja el pasado día 11 y con el descenso de ayer la energética dijo adiós a la cota de los 20.000 millones de capitalización bursátil. Cae un 24,81% en 2024, su peor registro anual desde 2008, cuando retrocedió un 51,80%.

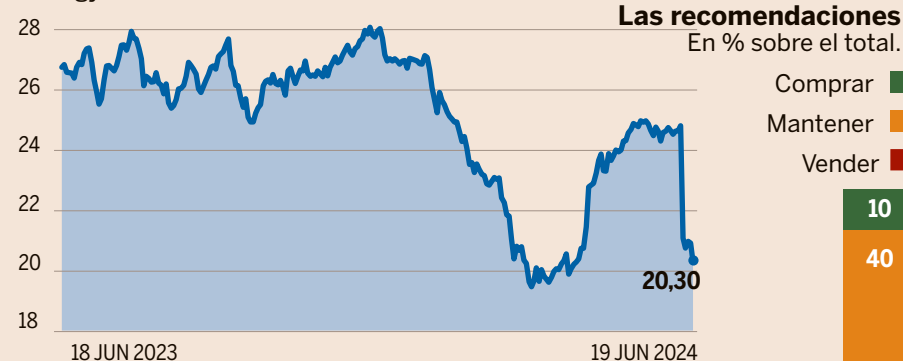
La compañía presidida por Francisco Reynés está entre los valores más castigados del Ibex. También es uno de los peores del sector europeo más penalizado en el año: el de servicios públicos (*utilities*), que se deja más del 6% desde enero.

Los analistas sitúan el suelo de la cotización de Naturgy entre los 19 y los 20 euros, en línea con los mínimos del año marcados en marzo. “Ese es un nivel equivalente con la opa de IFM en 2021 a 22,07, (descontando dividendos)”, explica Víctor Peiro, director de análisis de GVC Gaesco Valores. Considera que, a corto plazo, el valor puede seguir sufriendo en la zona de los 19 euros, pero a medio plazo es más optimista.

XTB señala que Naturgy

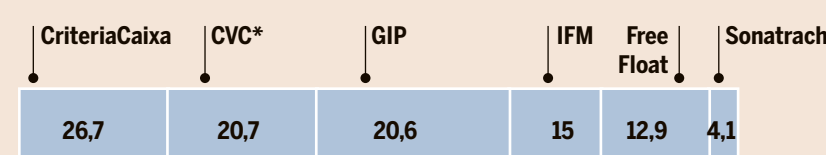
LA MARCHA EN BOLSA DE LA EMPRESA ENERGÉTICA

Naturgy, en euros.



Accionariado

En %.



* En alianza con Banca March

Expansión

Fuente: Naturgy y Bloomberg

cotiza ya por debajo de los precios del 17 de abril, cuando la CNMV la suspendió de cotización ante el interés de Taqa por entrar en el accionariado. Se acerca a los mínimos del año y los niveles más bajos desde 2021. “Es probable que a partir de ahora se estabilice”, comenta Joaquín Robles, de XTB. Pero la empresa afronta desafíos importantes.

Virginia Romero, analista de Banco Sabadell es cauta con el valor. “Es difícil poner un suelo. La cotización refleja riesgos derivados de la incertidumbre en torno a la futura composición de su accionariado”. Explica dos motivos que castigan la acción:

1. La dificultad para estabilizar esta situación accionarial, teniendo en cuenta de que para dar entrada a cualquier nuevo socio será necesario el visto bueno de Critería y del Gobierno.

2. Un *free-float* muy reducido, cerca del 12,8%, que conlleva a movimientos en la cotización muy exagerados.

En su opinión, “Critería es el primer interesado en resolver esta situación, y probablemente esté explorando posibles socios que encajen con la transformación de la compañía. Pero la ausencia de claridad sobre su negocio futuro de estabilidad accionarial “nos hace ser prudentes en el valor”, dice Romero.

Aránzazu Bueno, analista de Bankinter, comenta que tiene accionistas con intereses muy diversos que impiden una planificación a largo plazo. Coincide en este punto XTB, que apunta además que el bajo nivel de capital flotante es un gran problema, ya que le ha supuesto la exclusión del índice MSCI World.

Robles no ve la debilidad de la cotización como una oportunidad para invertir. “La cotización se vio impulsada por la posibilidad de que se produjera una OPA, pero sin ella, los inversores vuelven a sopesar los riesgos que la han llevado a caer cerca de un 24% en el acumulado del año”, explica. Además de la

A favor del valor juega que se queda rezagado, genera interés y tiene un atractivo dividendo

incertidumbre sobre su accionariado, la compañía ha estado penalizada en Bolsa por la caída de los precios del gas y los altos tipos de interés.

Antonio Castelo, de iBroker, ve que “entrar ahora en el valor supone más riesgo que la probabilidad de obtener una buena plusvalía ante un posible rebote”. Mientras se resuelve el problema que hay entre sus accionistas, “poco podemos esperar”, apunta.

A medio plazo y por valoración fundamental, GVC Gaesco considera que su precio objetivo podría rondar entre 25 y 27 euros, según Peiro. “Empieza a estar atractiva de precio y la parte de su negocio de redes tiene buenas perspectivas. Además en renovables está creciendo y se mantendrá este ritmo”, apunta el experto.

Bueno cree que a favor de Naturgy juega que ha quedado rezagada en Bolsa respecto al Ibex y a su sector, con el precio del gas al alza. A esto se suma una rentabilidad por dividendo cercana al 6% y que se ha demostrado que hay grupos interesados en entrar en el capital.

Naturgy tiene un potencial cercano al 17%, hasta los 23,95 euros, según el consenso de *Bloomberg*.

TSMC se asienta en el club de las cotizadas más valiosas

R.Poza. Madrid

La fiebre por la inteligencia artificial (IA) sacude cada semana el Olimpo de las cotizadas con mayor capitalización bursátil del mundo.

Después de que Nvidia se coloque como la compañía más valiosa del mundo en Bolsa, Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) el mayor fabricante de chips del mundo y el principal proveedor de Nvidia asalta el *top 10* por tamaño en Bolsa.

El valor de mercado de sus ADR en Wall Street alcanzó anteayer los 932.000 millones de dólares al cierre y se coloca como la octava cotizada por capitalización bursátil al superar a Berkshire Hathaway, la sociedad de inversión de Warren Buffett, que vale en Bolsa 880.940 millones de dólares, y pone tierra de por medio con la farmacéutica danesa Novo Nordisk, con una capitalización bursátil de 633.00 millones.

Los tres primeros puestos siguen en un puño. Nvidia tiene un valor de mercado de 3,33 billones de dólares; Microsoft, de 3,31 billones; y Apple, de 3,28 billones, que siguen ampliando su diferencia con sus perseguidores (ver pág. 20).

Alphabet vale en Bolsa 2,17 billones de dólares; Amazon, 1,9 billones; Aramco, 1,78 billones; y Meta, 1,26 billones. Así, la petrolera saudí, la empresa de inversión Buffett y la farmacéutica europea son las únicas cotizadas capaces de colocarse en el monopolio de las tecnológicas, en lo que a capitalización bursátil se refiere.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

SQM, desde Chile al mundo

Con origen en 1968, Sociedad Química Minera de Chile (SQM) opera explotaciones mineras en Chile y Australia y tiene cinco líneas de negocio con posiciones de liderazgo mundial: litio y derivados (69% de los ingresos); yodo y derivados (12% y mayor productor mundial con una cuota del 35%); nitrato potásico (12% y mayor productor mundial con una cuota del

42%); potasio (4%); y químicos industriales (2%).

Sus productos van dirigidos principalmente a los sectores de salud, nutrición, energías renovables y tecnología. En 2023, la compañía, que cotiza en Nueva York, tuvo ingresos, ebitda ajustado y beneficio atribuido ajustado de 7.467, 3.180 y 2.013 millones de dólares, respectivamente, generando el 98% de

sus ingresos fuera de Chile.

Los ingresos y el ebitda cayeron un 30% y un 46%, respectivamente, debido a la caída de los precios de realización excepto en el negocio de yodo, y como consecuencia la cotización ha caído un 42% en los últimos doce meses para una capitalización de 11.730 millones de dólares.

Sin embargo, SQM se mantiene todavía como primera

compañía chilena por capitalización bursátil.

A cierre de 2023, la deuda neta sumaba 2.087 millones, con un apalancamiento de 0,7 veces y las inversiones previstas este año suman 1.300 millones.

En 2023, el grupo repartió 1.500 millones en dividendos, equivalente al 12,8% de la actual capitalización. SQM emplea a 7.680 personas.

Por Joaquín Tamames

PISTAS

Bankinter abonará dividendo el 26 de junio

Bankinter pagará a sus accionistas el 26 de junio un dividendo de 0,111 euros brutos por título a cuenta de los resultados del primer trimestre. Los accionistas cobrarán un importe neto de 0,090 euros por títulos. El banco informó ayer que en diciembre abonará el segundo pago, a cuenta de los beneficios que logre en el segundo y tercer trimestre, y en abril de 2025 pagará el dividendo complementario.

LLYC firma un crédito sindicado para crecer

Llorente y Cuenca (LLYC) ha formalizado un contrato de financiación sindicada por un importe de 47 millones de euros, de los que 30 millones irán destinados a refinanciar la deuda existente tras las últimas operaciones corporativas. El resto, a acometer nuevas adquisiciones. El crédito se ha firmado con dos entidades, CaixaBank y Banco Santander.

Amadeus, IAG y Meliá, bazas para subirse al 'boom' turístico

BUENA RACHA BURSÁTIL/ Los desafíos del sector se ven compensados por la fuerte demanda y las perspectivas positivas a largo plazo.

Susana Pérez. Madrid

El sector turístico ha vuelto a su mejor momento tras unos años difíciles en todo el mundo. Según las estimaciones del Consejo Mundial de los Viajes y el Turismo (WTTC por sus siglas en inglés), el sector batirá todos los récords en 2024. Aportará 10.240 millones de euros al PIB mundial, un 7,5% por encima de los máximos alcanzados el año previo a la pandemia de Covid-19. Esto supone que uno de cada 9 euros que genere la economía mundial en 2024 corresponderán a esta industria, que empleó el año pasado a cerca de 350 millones de personas.

Este boom se está reflejando en Bolsa. Los valores BEACH (acrónimo anglosajón para referirse a las empresas de viajes, entretenimiento, aerolíneas, casinos, cruceros y hostelería) han subido como la espuma, con una rentabilidad seis veces superior a la de la renta variable mundial en el último año, según un análisis realizado por la plataforma de inversión y trading eToro en base a dos cestas de cotizadas, una con líderes mundiales del sector y otra integrada solo con europeas.

¿Es buen momento todavía para subirse a este tren?

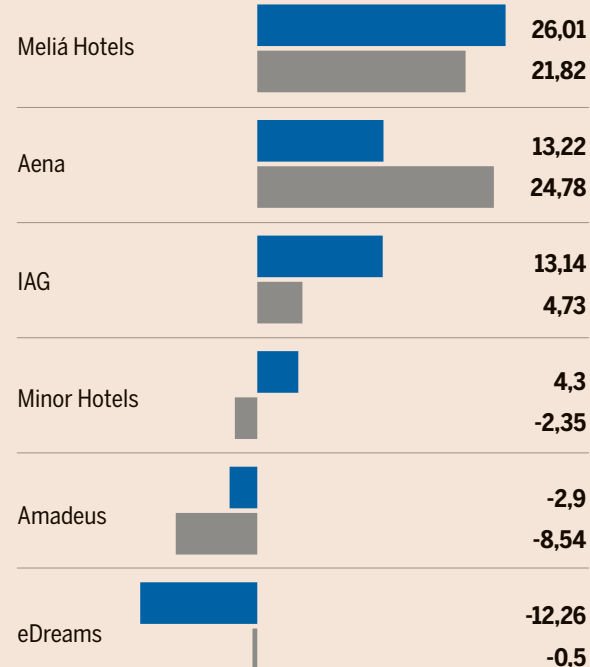
Propulsores

“A pesar de que el sector se enfrenta a importantes desafíos en lo que queda de 2024 (inflación, la volatilidad de las divisas, preocupaciones sobre la seguridad), estos retos se ven compensados por la fuerte demanda y las perspectivas positivas a largo plazo. Se espera que el deseo de viajar continúe creciendo, impulsado por la recuperación económica y la diversificación de la demanda, alcanzando el gasto destinado a viajes turismo y los niveles previos a la pandemia en la segunda mitad del año”, comenta Antonio Castelo, analista de iBroker. Los volúmenes del sector han recuperado los niveles anteriores a la pandemia, “pero ahora van a la zaga de una economía mundial que es un 25% mayor, con la capacidad limitada que mantiene alto el poder de fijación de precios”, según Ben Laidler, estratega de mercados globales de eToro.

ACCIONES EN EL FOCO

Variación, en porcentaje.

■ En 2024 ■ En 12 meses



Expansión

Fuente: SIX Financial Information

El sector batirá récords en 2024 con una aportación de 10.240 millones de euros al PIB mundial

IAG cotiza con un descuento de en torno al 36% hasta el precio objetivo de consenso de analistas

Teniendo en cuenta que España es una auténtica potencia en turismo, no es necesario salir de nuestra Bolsa para encontrar buenas oportunidades para invertir en el sector, opina Castelo.

Oportunidades en España IAG figura entre ellas, tanto por potencial (cotiza con un descuento en torno al 36% hasta el precio objetivo de consenso) como por el momento. Es una de las aerolíneas más fuertes dentro del mercado europeo, ha caído cerca del 10% desde los máximos del pasado mes de mayo y el comienzo del periodo estival le favorece, argumenta Jun José del Valle, responsable de análisis de Activotrade. Tiene por delante finalizar definitivamente la adquisi-

ción del 80% de Air Europa que todavía no controla, para lo que debe ceder vuelos de forma considerable en rutas hasta ahora consideradas como estratégicas y “esto no es muy del gusto del mercado”, pero, por lo demás, las cifras de negocio hasta ahora son “excelentes y sus guías, alcanzables”, añade Castelo.

Los analistas de Bank of America señalan que la dirección del holding en el que se integra Iberia ha reiterado su enfoque en el flujo de caja libre para mantener un balance sólido y su compromiso con la rentabilidad en efectivo para los accionistas, y esperan que los dividendos se reanuden este año, con una rentabilidad por dividendo estimada del 5%.

Meliá Hotels, que sube un 26% en lo que va de año, sigue también en el radar de los expertos. Ayer cerró en 7,51 euros y Bernstein, una de las firmas más optimistas, le da alas hasta los 9,1 euros por acción. “Ha elevado sus perspectivas para 2024, anticipando un crecimiento de dos dígitos en los ingresos por habitación disponible. Las reservas para los hoteles vacacionales crecen a doble dígito y esperan crecimiento tanto en volúmenes como en precios. Hay que

destacar que su canal propio y el programa de fidelidad, (han llegado a concentrar el 46% de las ventas centralizadas durante el primer trimestre de 2024) funcionan muy bien y capta la atención de los clientes, lo que favorece la recuperación de márgenes”, según iBroker.

Los analistas de Bankinter, que incluyen a la cadena hotelera en su cartera de valores españoles, destacan que aunque los riesgos se mueven al alza en el frente geopolítico, tiene la práctica totalidad del negocio en Europa y América, que la reciente venta de activos le permitirá reducir su ratio deuda financiera/ebitda por debajo de 4 veces, y que cuenta con los vencimientos de deuda cubiertos hasta diciembre de 2025.

Tanto iBroker como Bankinter ven con buenos ojos a **Amadeus**. “Los últimos resultados presentados del líder mundial en soluciones tecnológicas para aerolíneas y hoteles muestran que la buena evolución del tráfico aéreo y la buena actividad comercial le han permitido mejorar todas líneas de la cascada de resultados y aunque todavía no ha alcanzado los niveles prepandemia, no debería tardar en conseguirlo. La tendencia debe seguir así”, afirma Castelo. A medida que la recuperación del negocio se vaya materializando, la cotización de la compañía lo seguirá reflejando positivamente, añaden en Bankinter.

Opciones internacionales

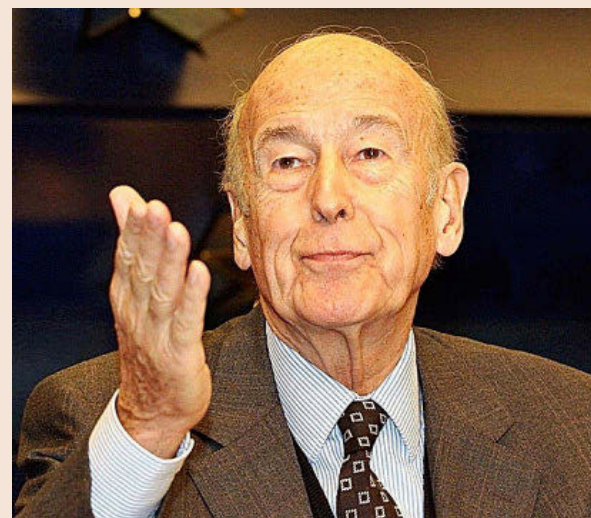
Como opciones para diversificar en el sector turístico con valores extranjeros, Del Valle pone el foco en las cadenas hoteleras Marriot e InterContinental y en las compañías de reservas de viajes Booking y Airbnb. Se revalorizan entre el 10% y el 20% desde el 2 de enero, por encima de la media de varios índices y superando con creces el rendimiento del Stoxx 600 Travel & Leisure, el índice de referencia del sector en Europa. En Activotrade subrayan en particular el caso de Airbnb, que está en tendencia alcista desde los mínimos de 2022. “Si confirma la superación de los 150 dólares, podríamos ver mayores subidas hasta los 165 dólares”, concluye Del Valle.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



El mercado arrebató a Francia su “privilegio exorbitante”



El expresidente francés Valéry Giscard d'Estaing.

El expresidente francés Valéry Giscard d'Estaing acuñó en los años sesenta –cuando era ministro de Economía– el término de “privilegio exorbitante” para referirse a la capacidad que Estados Unidos tenía para financiarse barato gracias al dólar, divisa de reserva internacional.

Este concepto vuelve ahora como un bumerán contra Francia, tras el fuerte incremento de su prima de riesgo en los últimos diez días por el temor del mercado al futuro político del país.

Según Davide Oneglia, de TS Lombard, “desde la crisis del euro, Francia se ha podido financiar casi al mismo coste que Alemania, pese a tener un mayor déficit público y un enorme volumen de deuda en el ámbito corporativo. Sería el equivalente al privilegio exorbitante de EEUU, pero en la zona euro. Giscard estaría orgulloso”.

Pero la decisión de Emmanuel Macron de convocar elecciones anticipadas, “hace que el mercado considere el riesgo de que Francia pierda ese estatus”, dice Oneglia. La prima ha subido de menos de 50 a unos 75 puntos básicos. En su opinión, el diferencial del coste de su deuda con la de Alemania podría ascender a 80-90 puntos básicos.

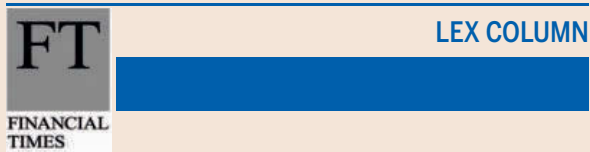
No es que los analistas esperen una crisis de deuda o

La prima de riesgo de Francia podría acercarse a los 100 puntos básicos por el elevado déficit

El banco francés Société Générale aconseja comprar bonos españoles y vender los galos

financiera –de momento–, pero consideran ese mayor coste justificado por el desajuste fiscal francés, que podría aumentar si llegan al poder los partidos populistas. Francis Yared, de Deutsche Bank, señala que “la deuda francesa debería tener un precio similar, o incluso peor, al de España, atendiendo a la tendencia relativa de sus déficits públicos y exterior”. Este banco apunta a 90-100 puntos en la prima francesa.

Los analistas del banco galo Société Générale, en su cartera multiactivos para el tercer trimestre, incluyen un consejo de comprar bonos españoles a diez años y vender los franceses. “La periferia puede ser más segura que el centro, con Alemania y Francia desestabilizadas tras las elecciones europeas y con mayor crecimiento económico y valoraciones más baratas en la periferia”, dice esta entidad.



Pekín no dañará tanto al automóvil

Todas las miradas se han dirigido hacia Pekín desde la decisión de la UE la semana pasada de poner restricciones a las exportaciones chinas de vehículos eléctricos. Se avecinan represalias. El aumento de los aranceles a los coches de gasolina importados de Europa es una posibilidad, según medios de comunicación estatales. Pero los fabricantes de automóviles europeos podrían no ser los más perjudicados.

Las empresas y los grupos de la industria de vehículos chinos sugieren que las autoridades eleven los aranceles sobre vehículos importados de la UE. El mes pasado, un diario estatal informó de que un centro de investigación del automóvil afiliado al Gobierno sugería que Pekín suba al 25% los aranceles a la importación de coches de gasolina de gran tamaño, frente al 15% actual.

China es el tercer mayor mercado por valor para las exportaciones de vehículos de la UE por detrás de EEUU y Reino Unido. El año pasado la UE exportó a China vehículos por valor de 19.400 millones. El doble del valor de los coches eléctricos que importa la UE desde China.

Aunque China representa un tercio de las ventas totales de los principales fabricantes de automóviles de Europa, muchos están protegidos frente al riesgo de un aumento de los aranceles. BMW, por ejemplo, tiene una participación mayoritaria en una empresa conjunta con un fabricante de automóviles local, lo que le ayudaría a evitar la mayor parte de los daños. También Volkswagen y Renault. Las ventas de Ferraris y Porsches, que registran un porcentaje más alto de importaciones en relación a sus ventas en China, estarían expuestas. Pero en el caso de estas marcas, su de-



Concesionario Audi en Shanghai, China.

pendencia de China en sus es limitada.

El mayor riesgo para los fabricantes de automóviles europeos es indirecto. Los consumidores patrióticos de China apoyan cada vez más a las marcas nacionales en los últimos años. Boicots previos a empresas como Burberry, Dolce & Gabbana, Canada Goose, H&M y Nike, provocados por una reacción nacionalista en torno a un amplio abanico de cuestiones, se han cobrado un peaje sobre los beneficios. Algunas compañías incluso han tenido que cerrar tiendas.

Por el momento, Pekín ha puesto el punto de mira en los ganaderos europeos en lugar de los automóviles, lanzando una investigación sobre las importaciones de cerdo de la UE, un sector que no está tan bien protegido como los fabricantes de vehículos: hay en juego más de 3.000 millones de dólares (2.800 millones de euros) de importaciones anuales (que crece a 8.000 millones los mejores años).

Si los fabricantes de automóviles escapan relativamente indemnes, eso podría aumentar los riesgos para otras industrias exportadoras de Europa –como la farmacéutica, la aeronáutica, la cosmética y el brandy– cuando Pekín decida actuar.

El gigante de Nvidia revoluciona los mercados

CAMBIOS DE PARADIGMA INVERSOR/ En una era de inflación más rígida, las percepciones sobre el riesgo relativo de los diferentes activos están cambiando.

ANÁLISIS

por Katie Martin. FT

En aquel entonces, tenía una leve obsesión con las corbatas de Mario Draghi, que era presidente del Banco Central Europeo. Banqueros y gestores de fondos, incluso yo, pasamos buena parte del tiempo en Twitter adivinando qué color de corbata usaría Draghi en su conferencia de prensa posterior al anuncio de las tipos y qué simbolismo transmitiría. (Respuesta: ninguno, pero esa corbata azul eléctrico parecía salir mucho en los momentos clave).

Su sucesora, Christine Lagarde, subió la apuesta hace dos semanas, cuando el BCE bajó tipos, con un collar que decía “a cargo”.

Pero parece cada vez más que lo que hay que tener en cuenta no son las corbatas del BCE sino Nvidia, Nvidia y Nvidia.

El fabricante de chips que cotiza en Estados Unidos ha asumido un papel dominante en los mercados globales en los últimos meses con nuevos hitos. Su capitalización de mercado supera los 3,3 billones de dólares, lo que la hace más grande que Apple [y Microsoft]. Y también más grande que JPMorgan, Berkshire Hathaway y Meta juntos. La empresa vale como todo el índice bursátil francés Cac 40 más la mayor parte del Dax alemán. Es un monstruo.

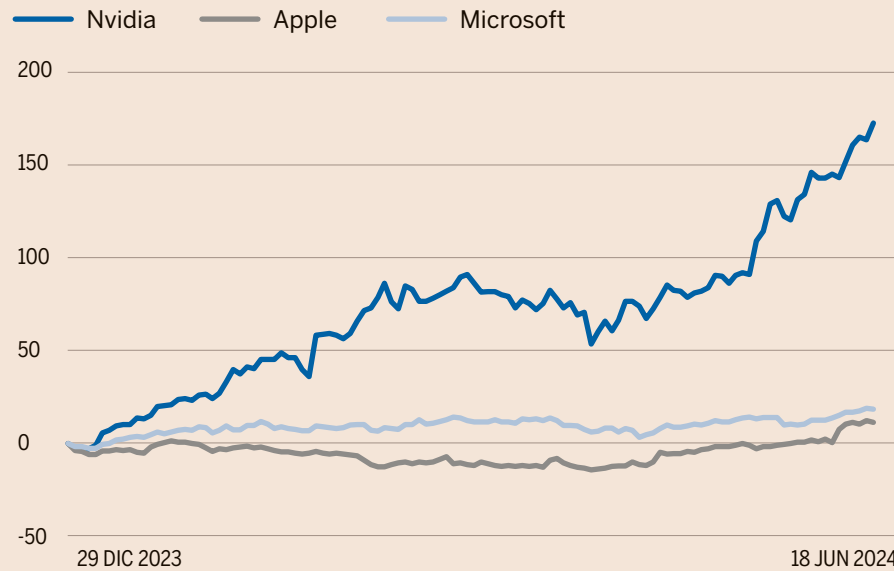
El monstruo

El famoso grupo de acciones tecnológicas de los Siete Magníficos está empezando a sentirse como el Elegido. Varios de los otros han tenido un gran comienzo de año (tú no, Tesla), con Meta subiendo un 40%, por ejemplo, y Alphabet subiendo un 27%. (La compañía de vehículos eléctricos de Elon Musk ha perdido un 25% lo que debe justificar algún tipo de degradación). Pero Nvidia ha ganado más de un 170% sólo este año.

Las notas diarias de análisis de los brókeres están plagadas de referencias constantes a este valor. Ya sea hacia arriba, hacia abajo o hacia los lados, arrastra consigo a los mercados globales. En parte esto se debe a que, casi por accidente, ha encontrado un lindo nicho

DISPARADOS

Evolución en Bolsa en 2024, en %.



Expansión

Fuente: Bloomberg

donde cara, gana y cruz, también gana.

¿Quiere que una acción de riesgo aproveche el impulso del mercado porque, bueno, solo se vive una vez? Nvidia cumple los requisitos. ¿Quieres un refugio sólido donde esconderte si las cosas se ponen difíciles? Puedo presentarles Nvidia. ¿Qué tal algo intermedio: una acción de alta calidad que genere enormes ingresos? Es curioso que menciones...

Las grandes acciones tecnológicas, entre ellas Nvidia, “están siendo recompensadas por ser algunas de las empresas más exitosas de todos los tiempos, con flujos de efectivo increíbles”, dice Paul Quinsee, director global de acciones de JPMorgan Asset Management. “La rentabilidad es simplemente extraordinaria”.

Parece inverosímil que Nvidia pueda seguir subiendo tan rápido; a finales de año la empresa valdrá más de 6 billones de dólares y, bueno... vamos. Esto recordaría el ascenso parabólico de Cisco, que terminó en lágrimas en la era de las *puntocom*.

Pero es probable que una base de apoyo contraria a la intuición provenga no sólo de los impulsores y apostantes, sino también de inversores profesionales. ¿Cuántos de ellos querrán correr el riesgo profesional de perderse las ganancias de Nvidia, dado que representa más del 6%

Si Nvidia sigue la trayectoria a finales de año valdrá más de 6 billones de dólares y recordará a Cisco

La inflación ha cambiado el estilo de inversión y activos de riesgo actúan ahora como coberturas

del índice S&P 500?

Y para algunos inversores, la relación rentabilidad-riesgo de algunas grandes tecnológicas puede ser mejor de lo que parece en un mundo de activos refugio escasos.

La gestora de fondos francesa Carmignac abordó este tema en una presentación [hace quince días]. Los bonos gubernamentales, afirmó, simplemente ya no cumplen con los requisitos de una retirada segura para equilibrar una cartera diversificada y generalmente orientada al riesgo. La naturaleza de la inflación –el enemigo mortal de los bonos– ha pasado de ser algo predominantemente impulsado por la demanda a algo más rígido.

Las razones para ello incluyen una geopolítica compleja y la necesidad global de que las empresas y los gobiernos gasten enormes sumas en defensa y en tratar de garantizar la supervivencia del planeta.

El economista jefe de Carmignac, Raphael Gallardo, sostiene que esta nueva era está “cambiando la forma en que invertimos”.

“Hemos pasado la mayor parte de nuestras carreras donde... el activo de bajo riesgo son los bonos”, afirma. “Ahora necesitamos revisar completamente nuestra evaluación de riesgos. Nuestras coberturas son los activos tradicionalmente considerados de alto riesgo”.

Carmignac evita la deuda pública a largo plazo, con vencimientos de 10 a 30 años, que es sensible a los cambios en la inflación y los tipos de interés, apoyándose en deuda a corto plazo y renta variable. Es decir, una porción de las acciones que obtienen buenos resultados cuando la inflación aumenta, sobre todo materias primas, compensada por lo que Gallardo considera activos de menos riesgo, incluidas las tecnológicas como, por supuesto, Nvidia.

Qué puede salir mal

Como ocurre con todo en los mercados, todo esto podría salir terriblemente mal. La inteligencia artificial, la fuerza impulsora detrás de la demanda de chips de Nvidia, aún podría prometer demasiado y no cumplir lo suficiente. Los aranceles, la regulación o alguna fuente de competencia hasta ahora imprevisible podrían afectar.

Venta procedente de concurso de acreedores

Se vende la unidad productiva de Verdelena, S.A. Finca en producción en Municipio de Ulea (Murcia)

Puja mínima: **6.500.000 euros**

Información completa en el link:

<https://abogadoconcursal365.com/concurso-verdelena/>

correo electrónico: rosa.9696@hotmail.com

IX PREMIOS **Expansión**

TRANSFORMACIÓN HACIA UNA
**ECONOMÍA
SOSTENIBLE**



EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la **IX Edición de los premios Expansión Transformación hacia una Economía Sostenible** para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbase ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscripción o en la web:



<https://www.ie.edu/expansion-sostenibilidad/>

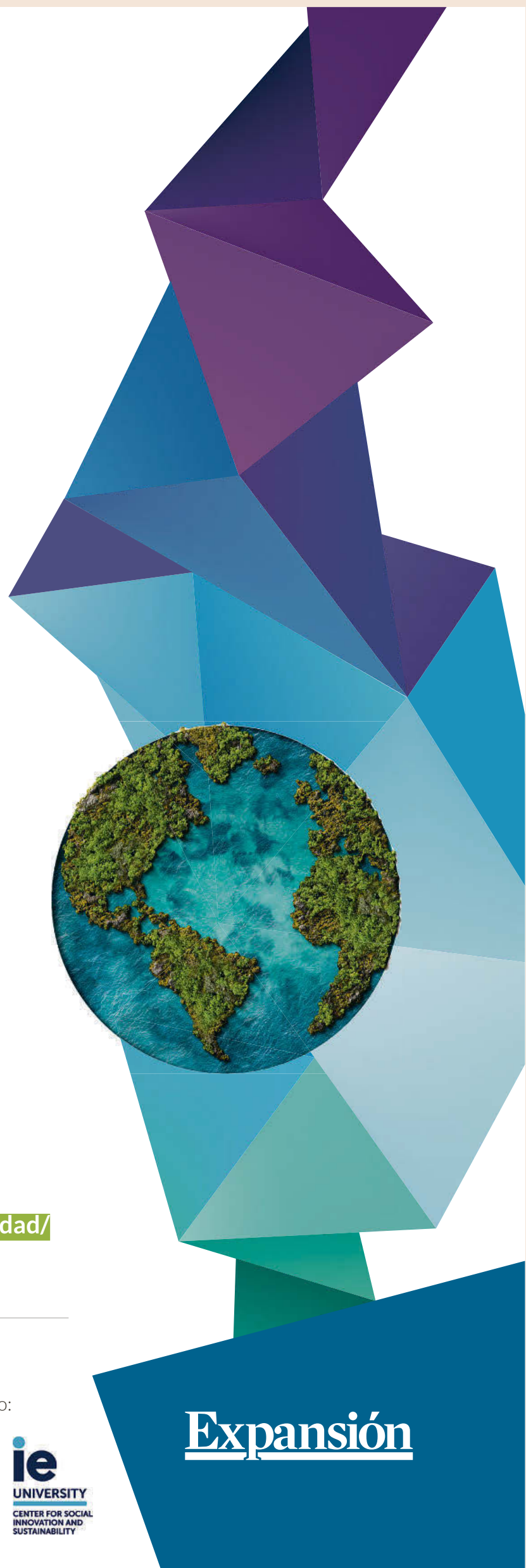
Colaboran:

bankinter.  **CEPSA**

Partner
Académico:



Expansión



ECONOMÍA / POLÍTICA

Bruselas urge a España a acelerar el Plan de Recuperación y presentar la reforma fiscal

INFORME/ La Comisión insta a España a reforzar su “capacidad administrativa” para evitar retrasos en la ejecución de los fondos y a “revisar y simplificar” su sistema tributario, al tiempo que alerta del fuerte gasto en pensiones y de la abultada tasa de paro.

J. Díaz, Madrid

El Gobierno se apresuró ayer a sacar pecho por la decisión de Bruselas de no abrir expediente a España por déficit excesivo pese a cerrar 2023 con un desfase presupuestario del 3,6%, seis décimas por encima del tope que marcan las reactivadas reglas fiscales (ver información en página 23) y borrar a nuestro país de la lista de miembros con desequilibrios macroeconómicos al considerar que sus vulnerabilidades han disminuido. Pero disminuir no es lo mismo que desaparecer, como tampoco esquivar la apertura de un procedimiento es sinónimo de cuentas equilibradas.

De hecho, aunque la Comisión Europea reconoció ayer que “las finanzas públicas de España siguen mejorando” (...), “los niveles de déficit y deuda siguen siendo elevados, lo que exige nuevas medidas para consolidar la posición fiscal y corregir los riesgos para la sostenibilidad de la deuda”. Así lo subrayó la Comisión en su Paquete de Primavera, publicado ayer, en el que analiza la situación macro y fiscal de los Estados miembros de la Unión Europea, formula recomendaciones y en el que mantuvo en el 2,1% su previsión para el PIB español este año, por debajo del 2,4% que pro-

nostica el Fondo Monetario Internacional o el 2,3% del Banco de España.

Esto es, Bruselas urgía a España a “presentar oportunamente” un plan de ajuste fiscal y estructural a medio plazo, alertando de que si bien los riesgos para la sostenibilidad fiscal a corto plazo son en general bajos, a medio “son altos”. Y enfatizando que España debe mejorar su saldo estructural primario en alrededor de 5,6 puntos de PIB en los próximos años (un ajuste próximo a los 82.000 millones) para equilibrar sus cuentas y “garantizar que la deuda se establezca en el largo plazo” ante el fuerte incremento del gasto por el envejecimiento de la población, tanto en pensiones como en Sanidad. De esos 5,6 puntos de PIB, la Comisión cifra en 4 el aumento de los costes ligados al envejecimiento a medio plazo, de los cuales 2,7 puntos corresponden al gasto en pensiones.

Bruselas parte de la premisa de que podría ser necesario activar ya en 2025 la llamada *cláusula de cierre* de las pensiones, que supondrá un alza automática de las cotizaciones sociales, en un contexto en el que los costes laborales ya crecieron en 2023 a mayor ritmo que los salarios “debido al aumento de las cotizaciones so-



El comisario europeo de Economía, Paolo Gentiloni, ayer durante la presentación del Paquete de Primavera del Ejecutivo comunitario.

ciales vinculado con la reforma de las pensiones”.

Pieza clave

En el marco de esta necesidad de afianzar la sostenibilidad de las cuentas públicas, la Comisión apremió a España a acometer la prometida reforma fiscal, una de las piezas clave para desbloquear el quinto pago del Plan de Recuperación (alrededor de 7.000 millones),

revisando y simplificando “el sistema tributario para apoyar el crecimiento económico y el empleo, la cohesión y la transición verde”; instándole también a “mejorar la calidad, eficiencia y equidad del gasto público”. Es decir, pide una reforma tributaria que vaya más allá de las alzas fiscales aprobadas hasta ahora por el Gobierno, como la tasa a la riqueza o los impuestos extraordi-

narios a bancos y energéticas.

Además, Bruselas exhortó al Gobierno a acelerar las inversiones ligadas a los fondos europeos para evitar que “incipientes retrasos” impidan una “implementación continua, rápida y efectiva” del Plan de Recuperación y Resiliencia. Para ello, instó al Gobierno español a reforzar su “capacidad administrativa” para gestionar el maná europeo, síntoma de

que el ritmo de ejecución de los fondos no cumple del todo con las expectativas del Ejecutivo comunitario.

El informe presentado ayer por la Comisión Europea trasluzca que si bien España avanza en términos generales por la senda correcta, todavía no ha alcanzado la meta... Ni es oro todo lo que reluce. Así, junto a la necesidad de acabar de cuadrar el sudoku de las pensio-

Francia e Italia, expedientadas por sus abultados déficits

J.D. Madrid

Entre las cuatro grandes economías europeas, solo Alemania y España han esquivado el procedimiento por déficit excesivo, que sí ha terminado afectando a siete países europeos. Alemania, porque en 2022 y 2023 ya cumplió sobradamente el objetivo del Pacto de Estabilidad de situar el desfase presupuestario por debajo del techo del 3% (cerró esos dos años con un déficit del 2,5%). Y España, porque, aunque el año pasado superó en seis décimas el tope fijado, Bruselas considera que ese incumplimiento es temporal y ve factible que reduzca su desfase entre ingre-

sos y gastos al 3% este año. En Francia e Italia, sin embargo, segunda y tercera mayores economías del bloque, el horizonte se atisba muy nublado, tanto que, ante sus fuertes desviaciones presupuestarias, presentes y futuras, Bruselas no ha tenido más remedio que abrirles sendos procedimientos por déficit excesivo, el primer paso hacia un expediente sancionador.

Francia dio carpetazo a 2023 con un desequilibrio entre ingresos y gastos del 5,5%, casi el doble que el límite permitido, mientras que las previsiones para 2024 y 2025 no invitan precisamente al optimismo, con un agujero fiscal

del 5,3% estimado para este año y del 5% para el que viene. El procedimiento abierto ayer a Francia y la amenaza de una eventual sanción en el futuro llegan en un momento político explosivo en el país, con una victoria aplastante de la ultraderecha de Marine Le Pen en las pasadas elecciones europeas y la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas por parte de Emmanuel Macron para finales de

Francia cerró 2023 con un déficit del 5,5% e Italia del 7,4%, muy por encima del techo del 3%

este mes. No hay que olvidar que Le Pen no oculta su euroescepticismo y que en el pasado llegó a prometer un referéndum en Francia para abordar la pertenencia a la Unión Europea.

En Italia, el desfase presupuestario en 2023 fue aún mayor que el de Francia, con un déficit equivalente al 7,4% del PIB, desvío que, según las previsiones de la Comisión Europea, se estrechará hasta el 4,4% este año, aunque volverá a repuntar al 4,7% en 2025. En cualquier caso, niveles muy superiores al tope fijado en las reglas fiscales, con el agravante en el caso italiano de que su endeuda-

miento público despidió 2023 en el 137,3% del PIB, el segundo mayor de toda la UE solo por detrás de Grecia, mientras que en el caso de Francia su ratio de endeudamiento fue del 110,6%.

Aunque Giorgia Meloni y sus Hermanos de Italia también exhibieron su euroescepticismo en el pasado, la primera ministra italiana ha protagonizado un aparente viraje ideológico durante su estancia en el poder, acercándose al europeísmo y al proyecto comunitario, aunque quizás lo haya hecho más por aquello de hacer de la necesidad virtud que por convicción.

Junto a Francia e Italia, Bruselas abrió ayer expedientes a Bélgica, que concluyó el año pasado con un déficit equivalente al 4,4% de su PIB; Polonia, cuyo desfase fue del 5,1%; Hungría con una desviación presupuestaria del 6,%, y a Eslovaquia y Malta, en ambos casos con un déficit del 4,9%. Todos ellos han entrado en una fase de vigilancia reforzada por parte de las autoridades comunitarias hasta que saneen sus cuentas públicas y sitúen su desequilibrio presupuestario por debajo del 3%. La nuevas reglas fiscales fijan un ajuste estructural mínimo del 0,5% del PIB cada año hasta lograrlo.

EMPLEO Y PARO

● Bruselas avisa de que, pese a la buena evolución del empleo en los últimos años, la tasa de paro española sigue duplicando la del promedio de la UE.

PENSIONES

● La Comisión urge a España a ajustar en 5,6 puntos de PIB su saldo estructural primario: de esa cifra, 2,7 puntos corresponden al aumento del gasto en pensiones.

INFLACIÓN

● La lucha contra la inflación persiste. Pese a que los precios tienden a moderarse, Bruselas estima que el IPC en España cerrará este año todavía por encima del 3%.

PIB: +2,1%

● La Comisión ha decidido mantener en el 2,1% su previsión de crecimiento para España en 2024, por debajo del 2,4% que vaticina el FMI o el 2,3% del Banco de España.

nes, esprintar en el Plan de Recuperación o coger por los cuernos el toro de la reforma fiscal, Bruselas advierte de que, pese a la buena evolución del empleo en España, la tasa de ocupación sigue por debajo del promedio de la UE, mientras que la de paro “sigue siendo el doble que la de la UE” (un 12,2% en 2023 versus el 6,1% comunitario).

Mientras que en el caso de la lucha contra la inflación, deja claro que aún no ha finalizado. Aunque los precios mantendrán su tendencia a la moderación, la Comisión Europea advierte de que este año cerrarán todavía por encima del 3% en España (en el 3,1%, concretamente). La previsión de Bruselas asume que el Gobierno podrá revertir la mayoría de las medidas anticrisis, lo que presionaría al alza los precios, pero es algo que no está tan claro. Ayer, la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, deslizó que se prolongará hasta final de año la rebaja del IVA de los alimentos (ver información en página 23), lo que puede significar cierta contención en los precios en próximos meses, pero mayor presión en los siguientes, una vez esas ayudas se supriman por completo.

España esquivada el déficit excesivo pero debe anunciar ajustes en otoño

REGLAS FISCALES/ Bruselas exige al país del protocolo de incumplidores pese a sufrir un agujero fiscal del 3,6% a cambio de que baje al límite del 3% este año y lance un plan de consolidación en septiembre.

Juande Portillo. Madrid
Bruselas no aplicará a España este año el procedimiento de déficit excesivo que le correspondería por el tamaño de su agujero fiscal tras la reactivación de las reglas fiscales, que llevaban en suspenso desde la pandemia. La Comisión tiene en cuenta su compromiso de rebajar el desequilibrio presupuestario hasta el límite comunitario este mismo ejercicio y le exigirá la presentación en septiembre de un plan estructural de ajustes fiscales de carácter plurianual.

“Acabamos de recibir una extraordinaria noticia, la Comisión Europea nos ha sacado del procedimiento de déficit excesivo, es decir, estamos expandiendo la economía, haciendo crecer la economía, creando empleo y consolidando las cuentas públicas”, anunció ayer el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en el Congreso de los Diputados. Sánchez se anticipaba así al anuncio oficial del consejo de comisarios europeos, que hizo oficial la decisión a mediodía junto al paquete de recomendaciones de primavera de la Comisión Europea.

Formalmente, España, que cerró 2023 con un déficit del 3,64% del PIB, debería de haber quedado incluida en el listado de países incumplidores, en el que la Comisión Europea sí que ha decidido incluir formalmente a Italia (con un déficit del 7,4% sobre PIB a cierre del año pasado), Francia (5,5%), Bélgica (4,4%), Hungría (6,7%), Malta (4,9%), Polonia (5,1%) y Eslovaquia (4,9%). Sin embargo, Bruselas ha tenido en cuenta este año la trayectoria más allá del dato de cierre.

El Gobierno español, con el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, a la cabeza, venía negociando denodadamente con Bruselas en los últimos meses para evitar el señalamiento público haciendo gala de los logros alcanzados hasta la fecha y de los compromisos adquiridos en el corto plazo.

Conviene recordar que tras pasar más de una década sometida al protocolo de déficit excesivo por el desequilibrio de las cuentas públicas que ocasionó el estallido de la burbuja inmobiliaria, la crisis fi-



El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, ayer en la Conferencia Sectorial del Plan de Recuperación.

Montero prevé rebajar el IVA otro “semestre”

“¿Puede el grupo parlamentario de Vox comprometer el voto favorable a que volvamos a bajar para el siguiente semestre el IVA de los alimentos?”, retó ayer la vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, después de que el grupo que dirige Santiago Abascal tildara de “traición a las clases medias” su política tributaria. Dejaba entrever así Montero que la prórroga de la rebaja del IVA de los alimentos que el Gobierno planea “volver a traer a esta Cámara”, para extender su duración más allá

del 30 de junio, será por seis meses más, frente a las opciones barajadas por el Ministerio de limitar la extensión a tres meses o vincularla a la evolución del precio de los alimentos. De mantenerse en los términos actuales, la medida de alivio frente a la inflación supondrá mantener la rebaja del 4% al 0% en el IVA en los alimentos básicos (pan, leches, quesos, huevos, fruta, verdura o legumbres) y del 10% al 5% en pastas y aceites, con un coste semestral de 850 millones que complicará la reducción del déficit comprometida con Bruselas.

nanciera y del euro iniciadas en 2008 –que llevaron el déficit a un máximo histórico del 11,55% del PIB en 2012– las costuras presupuestarias españolas volvieron a saltar con la irrupción de la pandemia.

El coste de hacer frente a la crisis sanitaria, económica y social que implicó el Covid disparó de golpe la diferencia entre ingresos y gastos públicos de España desde el 3% de 2019 al 10,12% en 2020.

En aquel momento, los Estados miembros acordaron activar la llamada cláusula de escape del Pacto de Estabilidad y Crecimiento para dejar en suspenso la aplicación de las reglas fiscales comunitarias y dar así barra libre a los

países para hacer frente a la pandemia sin preocuparse de los límites de déficit y deuda.

España, en todo caso, ha conseguido reducir el peso del déficit sobre su PIB año a año desde entonces, al 6,73% en 2021, el 4,73% en 2022 y el 3,64% en 2023.

La reactivación de las reglas fiscales desde 2024 hacía presagiar una vuelta del país al protocolo de déficit excesivo, con las exigencias de ajuste que lleva asociadas, pero al tratarse de un año de transición, por la reactivación de unas reglas fiscales que sobre la marcha han sido reformuladas hacia un modelo más flexible y adaptado a cada país, Bruselas ha tenido en cuenta

por esta vez las proyecciones para todo 2024.

Objetivo del 2,5% en 2025

En este plano, la vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, ha ido afianzando el compromiso de España de reducir el agujero fiscal este mismo año hasta el límite comunitario del 3% y llevarlo al 2,5% para 2025.

A falta de ver si el país es capaz de lograr su objetivo, teniendo en cuenta la desaceleración económica y el coste de ampliar el paquete de medidas anticrisis prorrogando, por ejemplo, la rebaja del IVA de los alimentos más allá de junio (ver información adjunta),

Las mejoras del déficit se deben en gran medida a la inercia económica y la inflación

conviene destacar que las mejoras de déficit cosechadas hasta la fecha han descansado en buena medida sobre la inercia económica y la inflación.

Como ha venido destacando la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), la consolidación de las cuentas públicas se ha apoyado fundamentalmente en el efecto rebote del PIB, que tras caer a plomo un 11,2% por la pandemia en 2020, subió un 6,4% en 2021, un 5,8% en 2022 y un 2,5% en 2023.

En paralelo, el aumento de los precios y la negativa de Hacienda a deflactar el IRPF, han provocado un aumento de la recaudación de impuestos superior al avance del PIB. El Banco de España calculaba el viernes que la mitad de los ingresos extra del Impuesto sobre la Renta son achacables expresamente a la inflación, lo que suponen 11.000 millones de euros solo en 2023.

En todo caso, como resultado de la aplicación de las nuevas reglas fiscales, España deberá presentar en septiembre un plan de ajustes plurianual en el que comprometa una senda descendente de deuda a 10 años vista desde su conclusión. El ajuste podrá ser a cuatro años (por 9.400 millones de euros anuales, según la Airef) o, previsiblemente, a siete ejercicios si incorpora reformas estructurales (a 5.300 millones al año).

Desde Economía, en todo caso, sostuvieron ayer que la decisión de Bruselas de dejar fuera a España del procedimiento de déficit excesivo sitúa al país en “un buen punto de partida” para acometer la consolidación fiscal pendiente, que implicará también rebajar la deuda pública desde el actual 107% del PIB al entorno del 60% del PIB. “Es una clara señal de confianza en la sostenibilidad de nuestras cuentas públicas y confirma nuestro compromiso con la responsabilidad fiscal”, valoró el ministro de Economía.

Montero convoca en julio a las CCAA para abordar la financiación regional

CONSEJO DE POLÍTICA FISCAL/ La vicepresidenta insta al PP a presentar una propuesta única de reforma de la financiación ante las diferencias entre sus autonomías y estas le afean el trato de favor a Cataluña.

Juande Portillo. Madrid

La indignación territorial generalizada ante la pretensión del Gobierno de conceder una "financiación singular" a Cataluña es tal que ayer la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda se abrió a abordar el asunto, y a debatir una reforma integral del sistema de financiación autonómica —que lleva diez años pendiente—, con todas las comunidades en julio, convocando una reunión del Consejo de Política Fiscal y Financiera.

La convocatoria había sido exigida formalmente por carta un día antes por el conjunto de comunidades y ciudades autónomas gobernadas por el PP (Galicia, Andalucía, Cantabria, La Rioja, Murcia, Comunidad Valenciana, Aragón, Canarias, Extremadura, Baleares, Madrid, Castilla y León, Ceuta y Melilla), acogiendo al reglamento del Consejo que permite invocarlo a una tercera parte de sus miembros.

Montero les citó ayer para julio, alegando que ya estaba previsto celebrar una reunión del órgano entonces para la aprobación de los objetivos de estabilidad como paso previo a la elaboración de los Presupuestos, si bien se abrió a "hablar de todo aquello que quieran las comunidades autónomas" durante la cita.

Cuestionada por la posibilidad de que la reunión permita consensuar una reforma del modelo, Montero sostuvo que "si el Partido Popular tuviera una propuesta única para todos los territorios sería posible". "El problema es que el señor [presidente de la Junta de Andalucía, Juanma] Moreno Bonilla, la señora [presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz] Ayuso, y el señor [presidente de la Xunta de Galicia, Alfonso] Rueda discrepan sobre el modelo de financiación y no parece que el señor [presidente del PP, Alberto Núñez] Feijóo tenga muchas ganas de hacer de árbitro de esa situación puesto que rehusó hacer una reunión con el PSOE", dijo.

La secretaria general del PP, Cuca Gamarra, le preguntó a su vez si "el Gobierno tiene alguna propuesta" más allá de conceder "una financiación privilegiada" y la "independencia fiscal" a Cataluña.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, junto a la vicepresidenta primera, María Jesús Montero, y la segunda, Yolanda Díaz, ayer.

"Es al Gobierno a quien le corresponde la responsabilidad de presentar una propuesta a todas las comunidades", incidió a este medio la consejera de Hacienda de Madrid, Rocío Albert.

De hecho, fueron varios consejeros autonómicos los que, como ella, elevaron su descontento ante la Conferencia Sectorial del Plan de Recuperación, convocada ayer para poner en marcha el

reparto de créditos europeos entre las regiones (ver información adjunta), donde reclamaron incorporar la discusión sobre la reforma de la financiación autonómica en el orden del día. Carlos Cuerpo, ministro de Economía y anfitrión de la cita, se negó alegando que no era foro para ese debate. Cuestionado por la prensa sobre cómo impactará al resto conceder una "financiación singular" a Cata-

luña, Cuerpo sostuvo que el rediseño del sistema debe descansar en "dos criterios esenciales: uno es el elemento de la suficiencia, asegurar que el marco de financiación permite que las comunidades autónomas puedan financiar las competencias que tienen asignadas", y, el otro, "la multilateralidad" de la discusión, motivo por el que consideró indispensable que cualquier "singularidad" sea abordada

entre Hacienda y el conjunto de territorios en el Consejo de Política Fiscal.

"No es posible avanzar en la reforma del modelo de financiación autonómica si cada comunidad no renuncia a una posición de máximos", incidió luego Montero, que en diciembre de 2021 hizo un primer intento de abordar la revisión del modelo presentando una propuesta inicial de reforma del cálculo de la

Cuerpo asume que la revisión debe de ser "multilateral" y asegurar recursos suficientes a todas

población ajustada sobre el que se reparten los fondos. Todos los territorios lo rechazaron, mostrando inusuales alineamientos. Así, Madrid y Cataluña coincidieron en reclamar más fondos para las regiones más pobladas; las regiones de la España vacía tanto del PSOE como del PP se unieron para pedir recursos ante la dispersión; y Comunidad Valenciana, Murcia y Andalucía hicieron hincapié en la necesidad de resolver la infr financiación que las tres sufren con el modelo actual.

Montero niega un cupo

El problema añadido ahora es que el presidente del Gobierno ha accedido a negociar con ERC una "financiación singular" para Cataluña en plena negociación para la investidura del socialista Salvador Illa como presidente de la Generalitat, por mucho que Pedro Sánchez trató ayer de desvincular ambos procesos. Aunque es la pretensión de Esquerra, Montero aseguró que no es posible ofrecer a Cataluña un cupo al estilo vasco o navarro, dado que la Constitución solo lo permite a territorios forales, pero vio espacio para darle autonomía. "No es incompatible, sino todo lo contrario, reconocer una financiación singular con una reforma del modelo de financiación autonómica que permita mayores recursos a todas las comunidades", dijo.

Los primeros 3.400 millones en crédito europeo para las autonomías irán a proyectos privados

J. Portillo. Madrid

El Gobierno echó a andar ayer el reparto de los primeros créditos blandos europeos entre las comunidades autónomas. Concretamente, el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, anunció la activación de un primer tramo de 3.400 millones de euros, de los 20.000 millones del programa *Next Generation* gestionados por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para proyectos autonómicos, que espera comenzar a conceder antes del mes de agosto y que, en este primer lote, se destinarán íntegramente a proyectos de empresas privadas.

"Este es solo el primer paso para canalizar los hasta 20.000 millones de euros totales de que disponemos para el Fondo de Resiliencia Autonómica, que nos permitirá financiar proyectos, tanto públicos como privados, regionales en condiciones financieras ventajosas y a más largo plazo", aseguró Cuerpo tras trasladar la información a los consejeros autonómicos en una reunión de la Conferencia Sectorial del Plan de Recuperación.

Cuerpo recordó que, a diferencia de lo que ocurría con las ayudas europeas, las autonomías tendrán mayor margen decisorio sobre los pres-

tamos, siempre y cuando los proyectos financiados sean sostenibles y entronquen con algunas de las principales actividades financiadas, que incluyen la vivienda social y asequible o la regeneración urbana; el transporte sostenible; la competitividad industrial y de las pymes; la investigación, el desarrollo y la innovación; el turismo sostenible; la economía de los cuidados; la gestión de aguas y residuos;

Economía aspira a que el dinero que gestiona el BEI comience a circular antes de agosto

o la transición energética.

Cuerpo solicitó a las comunidades autónomas que designen a sus representantes en los consejos de inversión que seguirán el despliegue de estos fondos, aprobarán las grandes operaciones y supervisarán la selección de intermediarios financieros (bancos y gestores) que colaborarán, con el objetivo de comenzar a desembolsar los fondos antes de agosto.

El primer tramo de 3.400 millones, íntegramente dirigido a sufragar proyectos de empresas privadas (que optan a 16.500, frente a los 3.500 para empresas públicas), no tendrá limitación por región,

y se distribuirá a través de diferentes instrumentos financieros. Un primer subtramo de 2.000 millones tendrá un instrumento directo de cofinanciación, para grandes proyectos de entre 50 y 100 millones, aunque se prevén otras fórmulas apoyadas en la banca o gestores de fondos.

Las regiones se quejaron de que solo hay hasta agosto de 2026 para ejecutar el 90% de los préstamos y de que el BEI no cofinanciará proyectos de menos de 25 millones, pero Economía aseguró que habrá dinero para operaciones menores y no descarta reservar fondos para las autonomías más pequeñas.

Mazón propone una “financiación incentivada” para cambiar el modelo

AUTONOMÍAS/ El presidente valenciano pide flexibilidad en IVA e impuestos especiales, y establecer un mínimo de recaudación por regiones que, si se supera, eleve los ingresos de la comunidad.

J.Brines. Valencia

El presidente de la Generalitat Valenciana, Carlos Mazón, planteó ayer su propuesta de reforma del modelo de financiación autonómica durante el acto de celebración del 35º aniversario del diario *El Mundo*, que ha iniciado en Valencia una serie de eventos.

El planteamiento de Mazón implica tanto flexibilizar más la capacidad de las comunidades autónomas sobre la gestión de los impuestos como premiar a las que recauden por encima de unos niveles establecidos. De esta manera, el presidente autonómico considera que se podría incrementar la recaudación y “reducir la presión fiscal en toda España”.

Mazón señaló que cada comunidad tiene sus especificidades, “el nuestro es el componente turístico, en Asturias podría ser la industria naval... Esto de que la financiación autonómica sea la manta del pobre, que si tapas Cataluña destapas los pies del mismo cuerpo, no tiene sentido. No se trata de repartir lo poco que tenemos, sino que entre todos podamos hacer la manta más grande, hacer más grande el pastel”.

Más concretamente, pide que se reflexione sobre los impuestos indirectos, el IVA y

los impuestos especiales. “¿Por qué no damos un margen a las comunidades autónomas que podamos aportar más a la caja común, que podamos conseguir que en España S.A. entre más actividad económica, más divisas y que se repartan adecuadamente entre todos, por ejemplo, con ayuda?”.

Con ello reclama dar una mayor flexibilidad para tomar decisiones respecto a tramos autonómicos en los impuestos indirectos, tal como ya sucede en los directos, como es el caso del IRPF.

Por otra parte, apuntó que “si de cien euros de IVA, 50 se quedan en la Comunidad Valenciana y 50 se van a la caja común, si tengo margen por política fiscal o económica para que en vez de cien entren 120 en la Comunidad Valenciana; si cumplo con mis 50 al conjunto de España, entonces esos 20 nuevos que he sido capaz de generar en base a una autonomía, ¿qué tal si nos los repartimos para el bien de todos?”. Su idea incluye que una parte fuera a quien lo genera y el resto, a la caja común.

Mazón puntualiza que la propuesta es “dar margen para cumplir con un mínimo y conseguir ese excedente que beneficia a todos”.



Carlos Mazón, presidente de la Generalitat Valenciana, ayer.

El presidente valenciano añadió que “el concepto de incentivos para que a todos nos vaya mejor, merece la pena ser estudiado”.

Puso un ejemplo concreto referido al IVA que se ingresa por actividades turísticas, ya que “competimos con Turquía, Croacia y el norte de África, que pueden bajar impuestos y son más competitivos que nosotros. Si nosotros

podríamos hacer una política más competitiva con el IVA turístico, a lo mejor en lugar de un señor de Alemania vendrían dos. Con ese IVA vamos a dotar más y mejor al conjunto de España, no es una financiación singular ni privilegiada, es una financiación incentivada, en la que los aportadores tengamos un incentivo”.

Más concretamente, sugi-

rió la posibilidad de bajar el IVA del turismo en temporada baja para aumentar la actividad económica de la comunidad en esas fechas.

“Yo tengo margen en el tramo autonómico del IRPF y en el de Sucesiones y Donaciones. Por cierto, en este primer trimestre, después de haber suprimido Sucesiones y Donaciones, ¡oh, sorpresa para algunos!, la recaudación es-

Sugiere que se le permita bajar el IVA de actividades turísticas en temporada baja

tá aumentando. Se están disparando las donaciones y se están aceptando más herencias que nunca; se está generando mayor actividad económica, que por cierto genera IVA. Es verdad que el ciclo es expansivo, pero esto está sucediendo”, reveló. Por eso propone “en vez de primar los altos impuestos, primar la competitividad de los territorios”.

Condonación de deuda

Durante el acto, que consistió en una conversación de Carlos Mazón con el director de *El Mundo*, Joaquín Manso, el presidente autonómico mostró su posición respecto a la propuesta de condonación de la deuda a Cataluña y la posibilidad de que se extienda a más comunidades. El presidente regional afirmó que sería “un parche” si no va acompañado de un cambio en el modelo de financiación. Si hubiera que llevar a cabo estas iniciativas, reclamó también un fondo de nivelación que compense la infrafinanciación.

Además, considera que se hiciera “de manera común, general, multilateral, una operación de quita de deuda no solo porque Cataluña necesita una cosa, sino de la deuda del sistema de financiación y permitir un mínimo”. En su opinión, ese mínimo sería “poder salir a los mercados a financiarme y no tener que acudir siempre al Tesoro y al FLA para financiarme”.

La oferta de empleo público rondará este año un récord de 40.000 puestos

M.Valverde. Madrid

El Gobierno ofreció ayer a los sindicatos una oferta de empleo público para este año que rondará las 40.000 personas, entre los de nueva creación y los de promoción interna. Esta cifra, que está por concretar todavía, significaría un nuevo récord en la oferta de empleo para la Administración General del Estado respecto a los últimos años.

Por ejemplo, en 2023 fueron 39.574; 34.151, en 2022; 30.445, en 2021 ó 28.055, en 2020, que fue el año de la recesión por la epidemia del coronavirus. Bien es verdad que, en relación a otros años,

los 40.000 empleos representan un crecimiento más modesto respecto a 2023. Hay que tener en cuenta que, en principio, ya no hay elecciones a la vista en toda España.

De todas maneras, según las fuentes del Ejecutivo consultadas por EXPANSIÓN, el Gobierno debe concretar la cifra exacta de la oferta de empleo público, porque el Ministerio de Escrivá debe discutir también con los demás departamentos del Ejecutivo. Y, por supuesto, las cifras tienen que ser aprobadas por María Jesús Montero, vicepresidenta primera y ministra de Hacienda. Ella es la

que centraliza la elaboración de los Presupuestos Generales del Estado. Por todas estas razones, el Ejecutivo podría aprobar la oferta de empleo público en un próximo Consejo de Ministros.

Oposiciones

En todo caso, de los 40.000 empleos, cerca de 21.000 corresponderán al turno libre. Es decir, a las oposiciones para entrar en la administración

La oferta de empleo público crece de forma más modesta respecto a los últimos años

del Estado. Y cerca de 11.000 son puestos de promoción interna, para los funcionarios que deseen cambiar de puesto de trabajo o promocionar. Además, unos 8.700 empleos se destinarán a las Fuerzas de Seguridad del Estado y a las Fuerzas Armadas.

Además, según UGT, y dentro de la oferta de alrededor de 40.000 empleos, el Gobierno tendrá en cuenta las plazas no cubiertas de ofertas anteriores y que serán convocadas de nuevo, de conformidad con la Ley de Presupuestos para 2022. “El Ministerio ha detectado que al menos 3.000 plazas de las ofertas de 2022 y 2023 no se



José Luis Escrivá, ministro para la Transformación Digital y de Función Pública, ayer en A Coruña.

han cubierto hasta el momento, por lo que serán acumuladas a esta nueva oferta”. UGT saludó la propuesta del Gobierno de empleo público para este año “pues considera que avanza en la creación de empleo neto, tan necesario para rejuvenecer plantillas en

la Administración General del Estado”. No así el sindicato CSIF, que criticó que el Ejecutivo mantenga la polémica tasa de reposición, para sustituir a los funcionarios que se jubilan o fallecen. CCOO tampoco aceptó la propuesta del Ejecutivo.



Blanca Hernández, nueva presidenta de la Asociación Madrileña de la Empresa Familiar (AMEF).

Blanca Hernández, al frente de la Empresa Familiar madrileña

SUCEDER EN EL CARGO A ANTONIO LENCE/ Como principal objetivo se marca “la mejora del marco fiscal”, eliminando Patrimonio.

Carlos Polanco. Madrid

Relevo en la primera línea asociativa de las empresas familiares madrileñas. Blanca Hernández se convierte en la nueva presidenta de la Asociación Madrileña de la Empresa Familiar (AMEF), cargo en el que sucede a Antonio Lence, director general de Viena Capellanes, que, pese a dejar este escalafón, continuará como vocal de la Junta Directiva de la AMEF.

Blanca Hernández ocupa puestos de responsabilidad en numerosas empresas: es consejera de Ebro Foods, una de las empresas líderes en España del sector alimentación, con marcas como SOS o Brillante; consejera delegada de Magallanes Value Investors, gestora de activos con una cartera que supera ampliamente los 2.500 millones de euros; y presidenta de tuTecho, una Socimi de reciente creación cuyo objetivo principal es poner fin a los sin hogar en España. Además de su nombramiento, la junta directiva ha incorporado a otros dos socios: Fernando del Pino Calvo-Sotelo y José María Fernández Sousa-Faro.

En sus primeros pasos como cabeza visible de la organización empresarial, Hernández reivindicó ayer una serie de objetivos, profundi-

Es consejera de Ebro Foods y consejera delegada de Magallanes Value Investors

zando en una línea continuista dentro de AMEF. Como principal objetivo, Hernández apuntó a “influir en la mejora del marco fiscal con el objetivo de volver a eliminar del sistema tributario el confiscatorio Impuesto sobre el Patrimonio, tributo penalizador del ahorro y la inversión e inexistente en el derecho comparado”. Uno de sus principales caballos de batalla en los últimos meses ha sido el Impuesto de Solidaridad de las Grandes Fortunas, ante el cual AMEF interpuso un recurso contencioso-administrativo en la Audiencia Nacional en junio del pasado año.

Desde el punto de vista positivo AMEF ha adoptado siempre una postura muy beligerante. En numerosas ocasiones la asociación se ha puesto del lado de la presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, en la cuestión de la gestión de los impuestos, uno de los puntos de mayor fricción entre el Gobierno regional madrileño y el Ejecutivo presidido por Pe-

dro Sánchez. Otros de los objetivos que se ha marcado Hernández para esta nueva etapa de la asociación empresarial son los de “seguir siendo un interlocutor cualificado con las administraciones” a todos los niveles; “seguir defendiendo sin complejos los valores y la imagen del empresario en la Sociedad”, ahora que las patronales coinciden en señalar que el empresario cuenta con una injusta mala fama entre la ciudadanía; y “fomentar e impulsar la seguridad jurídica y el respeto a la propiedad privada en todos los ámbitos y, en especial, en el campo tributario y de la actividad empresarial en general”.

Más allá de las cuestiones puramente empresariales, la AMEF también se ha posicionado con otros temas: ha tenido una oposición frontal a la ley de amnistía que Sánchez ha pactado con algunos de sus socios para poder ser investido presidente el año pasado. En noviembre, AMEF manifestó que “la situación es crítica y ninguna institución puede permanecer indiferente”, por lo que condenó “el intento del gobierno del PSOE de pervertir el sistema político por ambicionar un poder ilimitado que no cabe en la Constitución”.

El Parlament celebrará una investidura sin candidato y “por ahora” sin Puigdemont

David Casals. Barcelona

El Parlament celebrará el 26 de junio un pleno de investidura inaudito, en el que no se votará ningún candidato a presidir la Generalitat. En la sesión, se prevé que participe de forma telemática el líder de Junts+, Carles Puigdemont, que sigue en el sur de Francia, en su autodenominado “exilio”. Ayer solicitó por escrito al Tribunal Supremo que se le aplique cuanto antes la ley de amnistía tras su entrada en vigor. Al mismo tiempo, su partido dijo ayer que “por ahora” no regresará.

Pero, ¿qué sentido tiene celebrar una investidura sin candidato? Es la solución salomónica que ha adoptado el presidente de la Cámara, Josep Rull (Junts+), ya que nadie tiene los apoyos necesarios, ni en la primera vuelta –donde se necesita mayoría absoluta– ni en las siguientes –en la que basta con la simple–. Pese a ello, el reglamento del Parlament es muy claro y asegura que la primera votación debe celebrarse como muy tarde la próxima semana.

La sesión evidenciará el bloqueo político que vive Cataluña a pesar de la derrota sin precedentes que sufrió el bloque independentista en las elecciones catalanas del pasado 12 de mayo. Por primera vez desde 1984, perdió la mayoría absoluta. El revés tuvo continuidad en las europeas del pasado 9 de junio.

La investidura también es relevante porque activará el plazo de dos meses que va a tener el pleno para elegir al nuevo presidente. Si el 26 de agosto no hay acuerdo, automáticamente se celebrará una nueva cita con las urnas a principios de octubre. Es un escenario que ningún partido desea, pero nadie mueve ficha y los votos cruzados se mantienen.

Para alcanzar la Generalitat, el primer secretario del PSC y ganador de las autonómicas, Salvador Illa, necesita que los comunes voten a su favor y que ERC también lo haga u opte por la abstención.

Ello no entra por ahora en los planes a corto plazo de los republicanos, quienes consideran que en los últimos tiempos, ya se han “fiado demasiado” de los socialistas. Así lo expuso la secretaria general de ERC, Marta Rovira, en declaraciones a *Catalunya Ràdio*.



El presidente del Parlament, Josep Rull, y Salvador Illa (PSC), ayer.

Aragonès defiende la renovación ante el empeño de Junqueras de seguir presidiendo ERC

Ante estas palabras, Illa insistió ayer en que su investidura se acabará celebrando, pero admitió que necesita “más tiempo” para negociar. La misma promesa hizo el presidente del grupo de Junts+ en el Parlament, Albert Batet, sobre Puigdemont. Los neoconvergentes son muy conscientes de que si no recuperan la Generalitat, las luchas internas se van a recrudecer, por lo que exigen a ERC y a la CUP que apoyen la investidura y al PSC que se abstenga. Si los socialistas no secundan sus planes, Junts+ dejará de apoyar al Ejecutivo del PSOE y Sumar en el Congreso, donde sus escaños son decisivos.

Amnistía y “restitución”

Puigdemont pidió ayer por escrito al Tribunal Supremo la retirada “inmediata” de su orden de prisión pese a que su partido ha enfriado su regreso. En la campaña electoral, el expresident se comprometió a regresar a Cataluña en el pleno de investidura, siempre

que él fuese propuesto candidato.

El líder de Junts+ llegó a asegurar que dejaría la política si no conseguía su objetivo: ser “restituido” al frente de la Generalitat. Sin embargo, en la campaña de las europeas, el partido matizó esta promesa.

ERC: batalla abierta

Mientras, en las filas de ERC, ayer se lanzó un mensaje de una cierta hostilidad hacia el PSC, en palabras de Marta Rovira. Es la principal autoridad en ERC tras la renuncia, el pasado día 10, de Oriol Junqueras, quien dejó la presidencia para preparar su reelección en el congreso que tendrá lugar en noviembre.

La apuesta continuista de Junqueras está provocando una fuerte polvareda en ERC, tanto en sus bases como en la ejecutiva. Varios de sus integrantes han secundado un manifiesto que defiende la “renovación”, entre los que sobresale el presidente de la Generalitat en funciones y *del fin* de Junqueras, Pere Aragonès. El congreso tendría lugar después de unas elecciones repetidas, sobre las que Rovira reconoció “tener en la cabeza” el cabeza de cartel, pero no quiso revelarlo.

El 90% de las empresas italianas en España considera el país estratégico

Casi la mitad de las sociedades de Italia con presencia en el país prevé elevar su inversión en 2024

BARÓMETRO EMPRESARIAL/ Siete de cada diez compañías de Italia que operan en el mercado español esperan aumentar su facturación en él este año y cerca de la mitad planea incrementar su plantilla.

J. Portillo. Madrid

Las empresas italianas apuestan por España. De hecho, nueve de cada diez de las sociedades transalpinas que se han implantado en el país lo consideran un mercado estratégico para su modelo de negocio, dos tercios de ellas esperan lograr un incremento de su facturación española este año y cerca de la mitad del total prevé incrementar sus inversiones en la plaza durante 2024. Así lo refleja el primer *Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión italiana en España*, un estudio elaborado por la Cámara de Comercio e Industria Italiana para España (CCIS) con la colaboración de Analistas Financieros Internacionales (Afi), bajo los auspicios de la Embajada de Italia en Madrid, donde el documento será presentado hoy.

La encuesta a partir de la que se ha elaborado el estudio muestra que el 75,5% de las empresas italianas instaladas en España valoran de forma positiva el clima de negocios del país. Al solicitarles una valoración del 1 al 5, las 52 empresas participantes, implantadas por todo el país, valoraron especialmente la calidad de vida del país (con una nota media del 3,7 y ningún voto en

contra), el desarrollo y la implicación de las prácticas sostenibles (3,6) y el grado de digitalización (3,3).

En cuanto a los aspectos a mejorar, las empresas italianas en España consideran que la principal debilidad del mercado como destino inversor es su presión fiscal (2,1 en una escala de 1 a 5); seguida del escaso apoyo público a las políticas de I+D+i (2,4); y de la falta de adecuación de la normativa laboral (2,7).

Más allá, un 27,6% de las firmas encuestadas considera que su presencia en España es una plataforma clave para facilitar su actividad en Sudamérica, mientras que otro 25,9% alega lo mismo en relación a Portugal.

A partir de ahí, las previsiones de las empresas italianas presentes en España indican que el 66% espera un incremento de su facturación en el país en 2024, ejercicio en el que el 49,1% pretende aumentar su inversión y el 43,4% efectuar nuevas contrataciones de plantilla. Más de una cuarta parte del grupo de sociedades procedentes de Italia que planea acometer nuevas inversiones en España, un 26,4%, lo hará en actividades de innovación; mientras que otro 22,6% in-



vertirá para aumentar la productividad, y otro tanto similar destinará nuevos fondos a ampliar la presencia geográfica de su actividad en el país.

En este terreno, la expansión más habitual en la mayoría de compañías es la que pasa por ampliar su actividad en la Comunidad de Madrid, para un 26% de las firmas que desarrollarán este tipo de in-

versiones, frente al 12,3% que utilizará los fondos adicionales para crecer en Cataluña y el 9,6% para expandirse por Andalucía.

Madrid es, históricamente, la región que más atractivo presenta para las empresas italianas que desembarcan en España. Los datos de Inversión Extranjera Directa (IED) italiana, registrados desde

1993, revelan que la comunidad de Madrid ha acaparado un 47% del total de fondos, seguida de Cataluña (30%) y la Comunidad Valenciana (8%).

En lo que va de siglo XXI, Italia se ha convertido en la sexta economía con mayor inversión directa en España. Entre 2000 y 2023, se ha consolidado un flujo estable de inversiones italianas en el

mercado español con especial incidencia en los sectores del comercio al por mayor y el mercado inmobiliario, así como operaciones puntuales de enorme relevancia, como la compra de Endesa por parte de Enel, en una operación que por sí sola comportó 18.640 millones de euros.

En total, en los casi 30 años registrados de Inversión Extranjera de Italia en España se han movilizado cerca de 35.750 millones de euros, con relevante impacto en la actividad o el empleo. Así, en 2021, estas inversiones generaron en España un total de 102.810 empleos en el país, de los que 62.180 fueron directos y 40.630 indirectos.

Los datos del ICEX indican que para España, Italia es el tercer mercado exportador mundial, tras el francés y el alemán, con una balanza comercial creciente en los últimos años. El pasado ejercicio, España exportó a Italia por valor de 34.096 millones de euros, e importó desde Italia por 32.118 millones de euros. Estas cifras vienen prácticamente a duplicar los niveles registrados hace diez años, en 2014, en ambos casos.

El crecimiento económico de España, del 2,5% en 2023 frente al 0,6% de Italia o el 0,5% de media de la Unión Europea, ha elevado además el interés de las empresas italianas por aumentar su apuesta por el mercado español.

La 'hucha' de las pensiones superará este año los 9.000 millones por el empleo

M.Valverde. Madrid

El Fondo de Reserva de las pensiones superará este año los 9.000 millones de euros previstos inicialmente por el Gobierno. Todo ello, gracias al crecimiento económico, que en el primer semestre del año generó 570.000 empleos y, por lo tanto, cotizantes a la Seguridad Social.

La ministra de la Seguridad Social, Elma Saiz, y su secretario de Estado, Borja Suárez, hicieron ayer balance de la afiliación de trabajadores ocupados en el primer semestre del año.

En los seis primeros meses del año, el relevante crecimiento económico, con una tasa interanual del 2,5%, ge-

neró 570.000 empleos, hasta alcanzar los 21,4 millones de trabajadores, que es un nuevo récord en la serie estadística. Este crecimiento de la ocupación y de los cotizantes ha hecho que la Seguridad Social haya subido sus previsiones de ingresos y, por lo tanto, de ahorro en el Fondo de Reserva del sistema, conocido también como la *hucha* de las pensiones. Así, el Gobierno calcula que cerrará el año con una cifra superior a los 9.000 millones de euros previstos inicialmente.

El ahorro del Fondo de Reserva procede, fundamentalmente, del Mecanismo de Equidad Intergeneracional. Consiste en una cotización

adicional que pagan las empresas y los trabajadores, y que inyecta unos 300 millones de euros al mes en este depósito.

Cotización adicional

Este año, el Mecanismo tiene una cotización adicional del 0,7% de la base reguladora de la nómina. Pero la previsión es que en 2029 esta aportación haya subido al 1,2% con la finalidad de hacer frente a la jubilación de las mayores cohortes de la historia, debido a la explosión de la natalidad en los años del siglo pasado comprendidos entre 1955 y 1977.

El objetivo del Gobierno es terminar esta década con

25.000 millones de euros. "Hemos superado nuestros propios récords y nuestras previsiones. No sólo hay más personas que nunca trabajando, sino que la cantidad se acompaña de la calidad", dijo la ministra. Es una referencia al crecimiento del empleo indefinido que, de paso, proporciona una cotización social más elevada y mayores ingresos a la Seguridad Social. El 87% de los empleos creados en el primer semestre del año es indefinido y además, con una elevada presencia de empleos científicos, tecnológicos y del sector de la información.

Por todas estas razones, la ministra se permitió decir



La ministra de la Seguridad Social, Elma Saiz, ayer.

que "el empleo va como un cohete, después de que su crecimiento se prolongue ya a lo largo de cincuenta meses". Saiz contestó así a la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, que suele reprochar el optimismo económico del presidente del Gobierno y de

los ministros socialistas, en un contexto en el que todavía hay 2,6 millones de desempleados. El porcentaje de los trabajadores fijos discontinuos sobre el total de indefinidos se ha reducido en la primera quincena de junio hasta el 6,5%, frente al 6,6% de hace un año.

Felipe VI renueva sus votos a la Constitución diez años después

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

El Rey volvió ayer a invocar la Constitución de 1978 durante la celebración del décimo aniversario de su proclamación. Felipe VI renovó sus votos ante la Carta Magna en el Palacio Real, algo que ha sido su hoja de ruta durante su primera década de mandato. La ha defendido frente a los ataques de los independentistas (y no solo de ellos) y ha hecho de ella su bandera, sin acercarse siquiera a los límites que le fija una Ley por la que reina, pero no gobierna. Y todo ello, en unos momentos especialmente complicados en los que los partidos políticos no han dejado de provocar enfrentamientos entre ellos y contra las instituciones del Estado.

Es verdad que al monarca le han tocado vivir tiempos difíciles desde que asumió la Jefatura del Estado y que los ha afrontado con éxito. Pero no hay que olvidar que Juan Carlos I también sufrió situaciones difícilísimas durante los primeros años como rey. Tuvo que desmontar las estructuras de la dictadura, devolver el poder legítimo a los españoles, enfrentarse a una dura crisis económica, legalizar todos los partidos políticos (incluido el comunista), impulsar una constitución, defender la democracia frente a un intento de golpe de Estado militar y sufrir los asesinatos terroristas de ETA durante los “años de plomo” en los que había que enterrar a más de cien españoles cada año.

La diferencia entre la primera década de reinado de ambos monarcas es que en los setenta y los ochenta se respiraba un espíritu de consenso político y social que ayudó a solventar juntos todas las dificultades y en los últimos diez años, la polarización y el frentismo han acabado con cualquier atisbo de negociación y acuerdo. Con ese ambiente, Felipe VI ha tenido que afrontar los innumerables retos planteados sin el apoyo de unos líderes políticos más preocupados por sus intereses partidistas que por la defensa de las instituciones. Y lo ha hecho con la neutralidad que le marcan la leyes, pese a que hayan intentado neutralizarla.

El balance de sus primeros diez años de reinado no puede ser más que sobresaliente. En su discurso de proclamación, el 19 de junio de 2014, afirmó que se iniciaba “una monarquía renovada para un tiempo nuevo”. Su padre se había comprometido, casi cuarenta años antes, a “ser el rey de todos los españoles”. Ese fue el legado que le dejó a Felipe VI, que lo ha ampliado, cumpliendo con la letra y el espíritu de la Constitución y que difundió ayer un nuevo lema para su reinado: “Servicio, compromiso y deber”.

En los últimos días se han publicado innumerables balances de los primeros diez años de su reinado, y en todos se ha destacado su mensaje del 3 de octubre de 2017 en defensa de la Constitución y de la unidad de

España. Las fuerzas secesionistas había declarado la independencia de Cataluña (aunque fuera solo durante 28 segundos) y tanto el presidente del Gobierno, Mariano Rajoy, como el líder de la oposición, Pedro Sánchez, estaban bloqueados sin saber cómo actuar.

La intervención del Rey supuso un revulsivo para que los ciudadanos y los poderes del Estado supieran reaccionar ante la rebelión catalana. “Se han vulnerado de manera sistemática las normas aprobadas legal y legítimamente, demostrando una deslealtad inadmisibles hacia los poderes del Estado”, dijo. La aplicación del artículo 155 de la Constitución y la posterior respuesta judicial ante los delitos cometidos durante esos meses salvaron la unidad de nuestro país. Lamentablemente, siete años después, el autodenominado gobierno progresista de coalición traicionó la valiente actuación de 2017 y emprendió un camino de rendición ante los independentistas, con los indultos, las modificaciones del Código Penal y la amnistía.

Sánchez pagó ese altísimo precio a cambio de los 14 votos de ERC y Junts para ser investido presidente. Y, por mucho que se empeñe en justificarlo, el resultado no ha sido la resolución del conflicto ni la recuperación de la convivencia en Cataluña. El *procés* no ha muerto, ha mutado en un nuevo monstruo que no va a parar hasta que consigan una independencia que nunca llegará.

En ese contexto, Felipe VI ha tenido que firmar la Ley de Amnistía, sabiendo que ni es la solución a los problemas de Cataluña, ni probablemente esté dentro del marco legal español. Pero el Rey es consciente de que no puede dejar de sancionar la leyes que apruebe el Parlamento, porque estaría incumpliendo sus deberes constitucionales. Los que le reclaman lo contrario hacen un flaco favor a nuestro país.

El monarca ha afrontado, además, innumerables deslealtades por parte de determinados grupos políticos y representantes públicos. Y lo ha hecho sin responder a las afrentas, huyendo del conflicto que en muchos casos querían provocar sus detractores. Ha seguido adelante con su hoja de ruta, insistiendo una y otra vez en la necesidad de buscar el consenso para afrontar los retos que España tiene por delante y en la obligación de respetar las instituciones.

Yo tuve la suerte y el honor de participar en el proceso de abdicación de Juan Carlos I y la proclamación de Felipe VI, como director de Comunicación de la Casa del Rey. Los actos de ayer en el Palacio Real me despertaron muchas emociones y cuando vi a los reyes, la princesa Leonor y la infanta Sofía asomarse al balcón que da a la Plaza de Oriente, recordé que hace diez años las niñas tuvieron que subir a unos escalones para poder asomarse por encima de la barandilla. Una década después, la princesa de Asturias ya ha jurado la Constitución y es un valor seguro para la permanencia de la Monarquía Parlamentaria.



Los Reyes, junto a sus hijas, saludan a las personas congregadas ayer frente al Palacio Real.

Servicio, compromiso y deber: guía para un ‘futuro esperanzador’

X ANIVERSARIO/ El nuevo lema escogido por el Rey condensa los principios que han guiado y guiarán su labor institucional.

Ricardo T. Lucas. Madrid

El acto institucional para conmemorar el décimo aniversario de la proclamación de Felipe VI como Rey de España, celebrado ayer en el Palacio Real de Madrid, estuvo orientado a resaltar la vocación de servicio a todos los españoles que guía a la Corona. Una determinación condensada en el lema elegido personalmente por el monarca para englobar los actos que van a tener lugar en diferentes puntos de España durante los próximos meses para recordar esta efeméride: “Servicio, compromiso y deber”.

Esos principios van a seguir marcando la hoja de ruta de la Casa Real para contribuir, según afirmó en su discurso, a la estabilidad del sistema institucional y a la cohesión de la sociedad española. Para Felipe VI, el servicio es “ inherente y parte medular del propósito de la Corona”, el compromiso lo entiende como obligación asumida y del sentido del deber “ emerge la voluntad de actuar siempre del modo más correcto”. En una celebración solemne pero marcada por la austeridad, el rey quiso ceder protagonismo en la celebración de ayer a miembros anónimos de la sociedad civil. Por eso, hizo entrega en el mismo acto de la orden al mérito civil

“A la Constitución y a sus valores me he ceñido y me ceñiré siempre”, promete Felipe VI

a 19 ciudadanos representativos de las distintas comunidades autónomas y de las dos ciudades autónomas como reconocimiento a obras e iniciativas que han tenido un impacto positivo y extraordinario para el país. “La Corona se debe a la sociedad y por eso hoy sois los protagonistas”, les dijo a los galardonados, para posteriormente señalar que su ejemplar comportamiento debe invitar a la reflexión sobre “cómo los ciudadanos, sin importar su origen, condición o profesión, sois tantas veces actores protagonistas del bien común, tejiendo la fibra social con esfuerzo, ética y humanidad, ayudando a construir un país mejor”.

Aunque su primer decenio como jefe del Estado ha sido muy convulso a nivel político y social, Felipe VI ofreció un mensaje de optimismo sobre el futuro compartido de los españoles gracias al quehacer diario de millones de ciudadanos como reflejo de los valores en los que se asienta la fortaleza de la sociedad espa-

ñola. Debido a ello, reiteró su confianza en que nuestro país alcance “un futuro esperanzador que se construye cada día y que nos retrata como la gran nación que somos”.

Reafirmación

El Rey también se reafirmó en su lealtad al pueblo español y a la Carta Magna como guía para desarrollar sus funciones en la Jefatura del Estado. “A la Constitución y a sus valores me he ceñido –y me ceñiré siempre– en el cumplimiento de mis funciones”, proclamó. Una tarea que situó más allá de la obligación formal, asumiéndola como deber personal y “expresión profunda de mi respeto y lealtad al pueblo español”. El rey hizo hincapié además en la continuidad de este compromiso en la figura de la Princesa de Asturias, que el pasado 31 de octubre juró la Carta Magna ante las Cortes cumpliendo el precepto constitucional.

Precisamente, las hijas del monarca protagonizaron el momento emotivo de la jornada en el almuerzo de gala, para sorpresa de Felipe VI, al pedir un brindis como agradecimiento a sus padres por haberles enseñado “el valor de la Corona, su utilidad para la sociedad y su propósito de servir a todos”.

Las empresas chocan con la falta de datos en sus informes de sostenibilidad

INFORME PWC/ Las empresas creen que la Directiva de Sostenibilidad Corporativa les traerá beneficios comerciales, incluso con plazos ajustados y con la complejidad que supone implementar la regulación.

Expansión. Madrid

La nueva Directiva de Reporte Corporativo en Sostenibilidad (CSRD) de la Unión Europea busca mejorar la calidad del *reporting* no financiero. De hecho, nace con el objetivo de equiparar el *reporting* sobre sostenibilidad al financiero. Para ello, las empresas deberán proporcionar información fiable sobre los impactos, riesgos y oportunidades (IRO) relacionados con la sostenibilidad en toda su cadena de valor, lo que supone todo un reto para las compañías.

En seis meses, a partir de 2025, comenzará la obligación para las grandes empresas de interés público (que además superen a fecha de cierre más de 500 el número medio de empleados), quienes deberán publicar sus informes con datos de 2024. Pero, poco a poco, irán uniéndose el resto de empresas, hasta 2029 que se sumarán las últimas.

Grandes barreras

Pero, ¿cuáles son los principales obstáculos que están encontrando las empresas para adaptarse a esta norma europea?

La disponibilidad y la calidad de los datos (59%), la complejidad de las cadenas de valor (57%) y la falta de

La obligación empezará en 2025 para las empresas de interés público y más de 500 empleados

La disponibilidad y calidad de los datos y la falta de profesionales son dos grandes retos

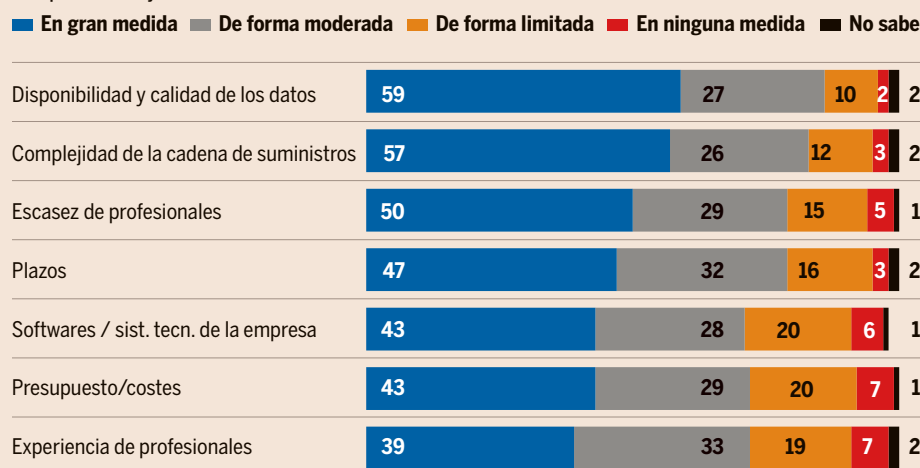
La mayoría de las compañías dice estar muy confiada para cumplir con la directiva

profesionales (50%) son algunos de los más destacados. Así se desprende de la primera encuesta 2024 Global CSRD Survey realizada por PwC entre más de 500 directivos y empresas de 30 países afectados por la regulación. Le siguen, por orden de prioridad, los plazos para cumplir con la directiva (47%), la falta de preparación de los sistemas tecnológicos de las compañías (43%) y el coste económico (43%).

No obstante, y a pesar de esta problemática, las compañías muestran una gran seguridad en que van a poder

PRINCIPALES OBSTÁCULOS PARA LA IMPLEMENTACIÓN DE LA CSRD

En porcentaje.



Expansión

Fuente: PwC

cumplir con los plazos establecidos: el 63% del conjunto de las empresas encuestadas dicen estar “muy” o “extremadamente” confiadas en cumplir con la directiva sobre *reporting* en sostenibilidad y un escaso 3% duda de su capacidad de hacerlo. De hecho, el 76% cree que la CSRD va a conseguir que la alta dirección tenga en cuenta la sostenibilidad en la toma de decisiones en mayor medida de lo que venía haciéndolo hasta ahora, y un 59% asegura que esto ya está sucediendo.

“Las empresas se enfrentan a retos tecnológicos y de con-

trol interno porque la información de sostenibilidad es menos fiable que la financiera, pero también a retos técnicos en la interpretación de unos estándares nuevos y complejos. Todo ello requerirá a las organizaciones recursos técnicos, económicos y humanos”, explica Pablo Bascones, socio responsable de Sostenibilidad y Cambio Climático en PwC.

Como contrapartida al esfuerzo que supone la aplicación de la directiva, las compañías esperan encontrar un amplio abanico de beneficios como consecuencia de la en-

trada en vigor de la CSRD. Más de la mitad (51%) cree que mejorará, en gran medida, el desempeño medioambiental de las compañías, el 49% que estrechará los vínculos con sus grupos de interés, y el 48% que ayudará a una mejor gestión de los riesgos. Además, el 28% espera que le ayude a impulsar los ingresos y el 26% a ahorrar costes. Las compañías que más expectativas tienen puestas en que la CSRD tenga efectos económicos son aquellas que tienen sus obligaciones de información más próximas.

Los encuestados muestran

mayor seguridad cuando tienen que informar sobre tópicos que ya incluían en su *reporting* actual, tales como sus empleados, la conducta de negocio o el cambio climático. Por contra, tienen menor certeza en su capacidad para cumplir con las obligaciones de información en cuestiones menos familiares como la biodiversidad, la contaminación y los empleados que integran su cadena de suministro.

En la práctica

La seguridad de las empresas a la hora de afrontar esta norma aún no se palpa en acciones concretas ya que sólo una de cada cinco ha validado la disponibilidad y la calidad de los datos. Esto se explica, como indica Bascones, porque la CSRD incluye el concepto de doble materialidad, desconocido para muchas empresas, que abarca tanto el efecto financiero de la sostenibilidad en la empresa, expresado en riesgos y oportunidades (materialidad financiera), como los impactos de la empresa en el medio ambiente y en la sociedad (materialidad de impacto). La doble materialidad es el punto de partida para iniciar el *reporting* de la CSRD y sus bases se han aprobado hace sólo unas semanas por lo que es razonable que aún estén retardadas.

“No es sólo ‘reporting’, pretende provocar un cambio en los modelos de gestión”

ENTREVISTA PABLO BASCONES Socio responsable de Sostenibilidad y Cambio Climático en PwC

Expansión. Madrid

Pablo Bascones, socio responsable de Sostenibilidad y Cambio Climático en PwC, señala que la Directiva Europea sobre Reporting Corporativo en Sostenibilidad (CSRD) “no es sólo una norma de *reporting*, lo que pretende es provocar un cambio en los modelos de gestión de las compañías y las organizaciones tienen la oportunidad de apalancarse en ella para transformar el negocio hacia

uno más sostenible”

Si bien Bascones reconoce las dificultades que tendrán muchas empresas a la hora de adaptarse a esta nueva norma, considera que las empresas españolas “parten de una situación de ventaja ya que la transposición de la directiva de información no financiera fue más allá que en otros países. En España la ley de información no financiera aplicaba a más empresas, por tanto ya hay muchas

que han presentado estados de información no financiera”. Y, además, añade, “la relación de indicadores que tenían que reportar era mayor y tenían que estar verificados por un tercero”.

El reto de adaptación a la CSRD se explica, entre otros motivos, por la falta de profesionales cualificados en esta materia. “Las empresas del Ibex llevan tiempo preparándose y reforzando sus áreas de sostenibilidad, con

perfiles externos e internos y han ido cubriendo los *gaps* pero, en general, hay falta de talento en el mercado. Y va a ser difícil tener el perfil perfecto que conozca la materia y conozca el negocio, algo que ya experimentamos con la aplicación de la ley de información no financiera”. Otra de las dificultades es que la disponibilidad de los datos debe ser de toda su actividad y la de su cadena de suministro.



Pablo Bascones es socio responsable de Sostenibilidad y Cambio Climático de PwC.

“Las empresas del Ibex llevan años reforzando sus áreas de ESG pero hay falta de talento en el mercado”

“Otra dificultad es que la disponibilidad de los datos no es sólo de su actividad directa, sino de toda la cadena”

El desconocimiento en torno al euro digital dificulta su adopción

INFORME MONITOR DELOITTE/ La falta de información de la población sobre el euro digital y el escaso uso que le darían en su día a día son las principales barreras que lastran su implantación.

Jesús de las Casas. Madrid

En el marco de la transformación digital de la economía, el ecosistema de medios de pago se encuentra inmerso en un momento de cambios sin precedentes. Uno de los proyectos más destacados en este sentido es el euro digital, impulsado por el Banco Central Europeo (BCE) con el objetivo de crear una moneda digital de banco central que funcione como un equivalente electrónico al efectivo tradicional. Así, permitiría a la UE mantener un mayor control sobre los flujos de pago y ofrecer una alternativa a las monedas digitales no reguladas como las criptomonedas.

Aunque está previsto que el desarrollo técnico comience a finales de 2025, queda mucho camino por delante para que su implantación sea una realidad. Así lo indica el último informe *La adopción del euro digital en España y su impacto en bancos y comercios*, elaborado por Monitor Deloitte a partir de encuestas realizadas a 1.100 usuarios finales y 500 comercios. El estudio analiza las perspectivas de implementación de esta nueva forma de pago, en función de distintos escenarios. Este análisis ha sido realizado en colaboración con FNA, compañía de analítica avanzada cuyas simulaciones son utilizadas por los principales bancos centrales y entidades financieras del mundo.

Incógnitas

“La adopción del euro digital en España genera más incertidumbre que certeza”, advierte Gorka Briones, socio de Monitor Deloitte y responsable de medios de pago de Deloitte. En particular, el desconocimiento por parte del 62% de la población española en torno al proyecto refleja la necesidad de incentivar una mayor colaboración público-privada entre la banca, los comercios y las autoridades europeas. De este modo, Briones subraya que “es necesario el desarrollo de campañas de información sobre el euro digital y sus ventajas que faciliten su uso entre el grueso de la población”.

El estudio de Monitor Deloitte señala que las perspecti-



El euro digital no llegará a las carteras virtuales de los ciudadanos europeos antes de 2027.

vas en clave de futuro para el euro digital no son especialmente positivas entre la población española, debido al desconocimiento existente y a la escasa relevancia que presentan sus casos de uso para los usuarios. El 61% de ellos afirma que no adoptaría el euro digital como forma de pago, y apenas en torno al 47% maneja los conceptos económicos básicos para comprender su funcionamiento.

Entre el 39% que sí se muestra favorable a su utilización, apenas un tercio lo utilizaría para los pagos entre particulares y cuatro de cada diez para los pagos de consumidor a negocio. Además, la mitad de los usuarios partidarios del euro digital se plantearía utilizarlo para las compras online, siendo el tipo de pago preferente para el euro digital en el ámbito del consumo.

Otra de las conclusiones más relevantes del informe es que los atributos a los que más valor conceden los consumidores son precisamente aquellos con los que el euro digital no estará dotado a corto plazo. Uno de ellos es la re-

GORKA BRIONES
Socio de Monitor Deloitte
y responsable de medios
de pago de Deloitte

“La adopción del euro digital en España genera más incertidumbre que certeza”

muneración, que ha sido descartada por la Comisión Europea debido a que crearía dos tipos de euro de distinto valor. Por otra parte, otros atributos bien valorados por los usuarios serían la programabilidad y la interoperabilidad, que aún se encuentran en fase de desarrollo y no estarían operativos hasta las primeras fases de su implantación.

Asimismo, el informe plantea ocho escenarios posibles para el euro digital, en función de su grado de adopción y de otras cuestiones como el grado de rentabilidad, los límites de transaccionalidad y recarga o el grado de anonimato.

“Únicamente uno de los ocho escenarios planteados

augura el éxito en la implementación del euro digital, vinculado directamente a una mayor remuneración que los depósitos. Se trata de un escenario de escasa probabilidad”, asevera Carolina Brana, *senior manager* de Deloitte y una de las responsables del estudio. Es decir, una tasa de remuneración mayor que los depósitos favorecería de manera notoria al euro digital frente a otros medios de pago ligados a depósitos, debido al mayor número de usuarios vinculados a monedas digitales del banco central.

En cambio, los otros siete escenarios considerados ofrecen una tasa de adopción muy baja del euro digital.

El rol de los comercios

Según el informe, los comercios se posicionan como el grupo más dispuesto a adoptar y fomentar el uso del euro digital, tanto por nivel de conocimiento –el 67,5% de ellos ya lo conoce– como por aceptar su utilización en sus negocios –el 84,3% lo haría–. La característica que más valoran es la inmediatez de los pagos, que les permitiría contar

con un retorno inmediato en sus ventas, a diferencia de otras formas de pago extendidas como las tarjetas de crédito. Otros atributos bien valorados por los comercios son la programabilidad de los pagos y la interoperabilidad geográfica.

No obstante, existen diferencias entre las motivaciones y ventajas identificadas por los comercios físicos y los negocios online. Mientras que los primeros valoran principalmente la inmediatez de los pagos y la posibilidad de ofrecer *cashback*, los comercios online valoran sobre todo la seguridad en los pagos y la posibilidad de realizar pagos internacionales y programables.

Por último, los bancos serán necesariamente intermediarios del euro digital, de forma que deberán prepararse para asumir los costes que conllevará. En este sentido, se abren una serie de interrogantes en torno a la estrategia a asumir por parte de las entidades: activa para impulsar el euro digital y aprovechar sus ventajas, o pasiva para minimizar costes e impacto. De

EL POTENCIAL DEL EURO DIGITAL

62%

de los usuarios finales y comercios entrevistados por Monitor Deloitte en España desconoce el euro digital, mientras que el 64% considera que no tendrá grandes beneficios.

47%

de los encuestados reúne los conocimientos de conceptos económicos necesarios para la comprensión del euro digital, lo que puede convertirse en una barrera de cara a su adopción.

50%

de los españoles que son partidarios de adoptar el euro digital lo utilizaría para el comercio online, siendo el uso prioritario; el 33% lo emplearía para pagos entre particulares y el 40% para los pagos de consumidor a negocio.

67,5%

de los comercios ya conocía el proyecto del euro digital, un porcentaje significativamente mayor que en el caso de los particulares.

60%

de los negocios opina que el euro digital mejoraría los medios de pago actuales y considera que la mejora más importante sería la rapidez, además de la seguridad y confidencialidad.

forma adicional, la banca deberá decidir cuáles son los servicios de valor añadido que mejor se adaptan a su propuesta de valor y qué oportunidad puede suponer desarrollar servicios en torno al euro digital y ofrecérselos a otras entidades, por ejemplo. También deberán calibrar el impacto regulatorio de esta nueva forma de pago.

Fira de Barcelona

La actividad internacional batirá su récord este año

ESTRATEGIA/ En 2024, la entidad organizará 14 eventos en otros países. El congreso más internacionalizado es el Smart City Expo, dedicado a las ciudades inteligentes.

Sergi Sánchez. Barcelona

Fira de Barcelona sigue conquistando el mundo y este año batirá récords en presencia internacional. En total, organizará en otros países 14 eventos, lo que supone todo un hito para el consorcio público-privado que tiene a Pau Relat como presidente del consejo de administración y como director general a Constantí Serrallonga.

Desde la capital catalana, la Fira ha conseguido exportar algunos de sus principales congresos, como el Smart City Expo World Congress, dedicado a las ciudades inteligentes y a nuevas herramientas para la gestión urbana, o Alimentaria, centrado a la industria alimentaria y la hostelería. También se expanden las citas sobre nueva movilidad Tomorrow Mobility, el IoT Solutions World Congress, consagrado al Internet de las Cosas, y Tomorrow Blue Economy, sobre el papel de los mares como fuente económica y la importancia de gestionar sus recursos de forma sostenible. Es la denominada economía azul.

Para la Fira, reforzar su posicionamiento internacional es clave, con presencia este año en Argentina, Estados Unidos, Brasil, Colombia, México, Chile, China, Arabia Saudí y Catar.

Nuevos mercados

La programa de actuación exterior arrancó hace más de una década con un objetivo muy claro: ayudar a situar en el mapa a las empresas españolas y catalanas. “Hemos consolidado nuestro posicionamiento internacional con el objetivo de contribuir a abrir nuevos mercados y construir puentes con países con gran dinamismo y oportunidades”, dice Serrallonga sobre el camino recorrido.

Según el director de negocio internacional de Fira de Barcelona, Ricard Zapatero, en este proceso ha sido muy importante la “diversificación de sectores”. Así, sus propuestas abarcan “desde la alimentación a la tecnología, pasando por las ciudades, la movilidad del futuro o la economía azul, agrega el experto. “La Fira exporta conocimiento fe-



rial, pero también promueve la innovación de sectores económicos clave” para los países en los que se implanta, concluye.

Gestión urbana innovadora

El calendario global es muy extenso. En la segunda mitad del año, la actividad se centrará especialmente en América Latina y Asia, y la primera cita tendrá lugar entre el 9 y el 11 de julio. Mérida (México) albergará la edición regional del salón de las ciudades inteligentes, el Smart City Expo, que reunirá a más de 300 municipios, 100 alcaldes y un centenar de empresas. La cita coincidirá con el Tomorrow

El salón de las ciudades inteligentes es el evento más internacionalizado

La diversificación de sectores y la exportación de conocimiento son dos prioridades

Mobility, dedicado a la movilidad urbana sostenible.

También en América Latina, Brasil acogerá por primera vez Tomorrow Blue Economy el 3 y el 4 de diciembre

en la ciudad de Niteroi. Será la segunda cita que la Fira organiza este año en el país sudamericano, ya que São Paulo fue la sede del IoT Solutions Congress Brasil, que se celebró a principios de mes.

En la actual temporada, crece el modelo de Alimentaria, el salón con más visitantes de Fira de Barcelona, que en marzo reunió en el recinto de Gran Vía a más de 107.000 delegados, por encima del Mobile World Congress (MWC).

A finales de mayo tuvo lugar Alimentos Cuba, la versión del cóclave alimentario en la principal isla del Caribe, y a mediados de diciembre, se celebrará la edición china en



▲ La edición de este año del salón sobre ciudades inteligentes de Curitiba (Brasil).

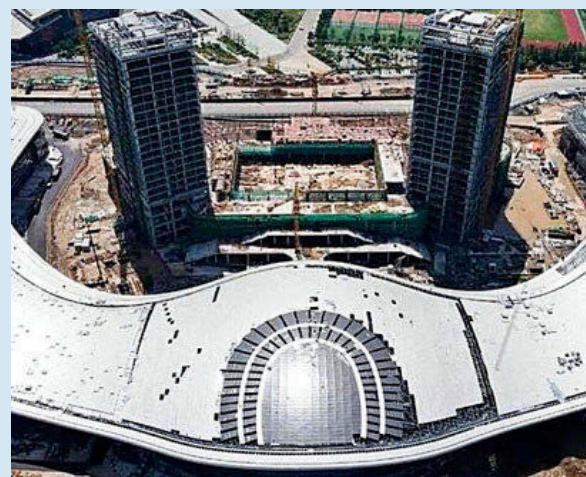
◀ Imagen del Congreso sobre IoT que, a principios de mes, tuvo lugar en São Paulo.

EVENTOS

- **Global Smart City Forum**
Riad: 12-13 de febrero.
- **Smart City Expo**
Curitiba: 20-22 de marzo.
- **Alimentos Cuba**
La Habana: 21-23 de mayo.
- **Smart City Expo USA**
Nueva York: 22-23 de mayo.
- **Smart City Expo**
Santiago del Estero: 26-28 de junio.
- **IoT Solutions Congress Brasil**
São Paulo: 6-7 de junio.
- **Tomorrow Mobility México**
Mérida: 9-11 de julio.
- **Smart City Expo Latam Congress**
Mérida: 9-11 de julio.
- **Smart City Expo**
Santiago de Chile: 25-27 de julio.
- **Alimentaria**
Chengdu: 19-21 de septiembre.
- **Smart City Expo**
Bogotá: 25-27 de septiembre.
- **Smart City Expo**
Hangzhou: 25-29 de septiembre.
- **Tomorrow Blue Economy**
Niteroi: 3-4 de diciembre.
- **Smart City Expo**
Doha: 29-30 de noviembre.

La joya de la corona: gestionar los recintos de Xuzhou y Nanchang

Dos ciudades chinas acogen este año los certámenes de Alimentaria y Smart City Expo: Xuzhou acogerá la cita agroalimentaria, y Nanchang, la dedicada a la innovación en la gestión urbana. Desde 2021, Fira de Barcelona es quien gestiona los recintos expositivos de ambas ciudades, tras cerrar un acuerdo con la constructora Greenland. El acuerdo marcó un antes y un después en la actividad del consorcio catalán en el gigante asiático ya que, hasta entonces, había coorganizado algunos eventos tanto en este país como en el resto del continente. Con su alianza con Greenland, Fira se ocupa de la explotación a nivel comercial, logístico y operativo de unos pabellones que, juntos, suman cerca de 240.000 metros cuadrados de superficie y que además, contribuyen al desarrollo económico de ambas ciudades.



Uno de los dos recintos que la Fira gestiona en el país asiático.

Expansión & EMPLEO

Dónde trabajar después del verano

PROFESIONES/ Los perfiles y puestos que ayudan a superar el problema estructural de los puestos que no se cubren son una pista fiable en el rastreo de los trabajos más demandados para lo que queda de 2024. Estas son las previsiones de contratación.

Tino Fernández, Madrid
“Hay que sensibilizar a toda la sociedad sobre valor de muchos estudios y profesiones detrás de los que hay carreras profesionales con un enorme potencial, así como mayores salarios monetarios y emocionales, empezando por la Formación Profesional, una opción con altas tasas de empleabilidad en ciertas ramas industriales, pero también para ciertos sectores más vinculados a los servicios, como el sanitario o las actividades comerciales”. Estas son algunas sugerencias de Rubén Castro, director de Adecco Staffing, que pueden ayudar a resolver un problema estructural del mercado de trabajo español que cada vez se complica más: el de los puestos que no se cubren.
Según el último informe de Infoempleo Adecco, el 44,8% de los empresarios y directivos consultados cree que la escasez de talento se debe a la falta de perfiles adaptados a los puestos que realmente se necesitan cubrir, mientras que otro 35% habla de falta de formación adecuada.

Puestos difíciles de cubrir
No se termina de resolver el dilema de los puestos que no encuentran candidatos aptos en un mercado laboral como el español, con altas tasas de paro. Uno de los últimos datos sobre escasez de talento lo ofrece la CEOE: el 75% de las empresas en nuestro país experimenta dificultades serias para encontrar el perfil de profesional que necesita.
En este sentido, Synergie ofrece también datos para buscar soluciones a este problema estructural, y asegura que los trabajadores de baja y media cualificación son perfiles muy difíciles de cubrir, ya que son altamente demandados y la mayoría ya se encuentra trabajando, especialmente aquellos con experiencia previa.
Para cubrir una vacante, en muchos casos, resulta necesario convencer a los candidatos para cambiar de compañía. Las empresas tardan entre un mes y medio y dos meses en contratar perfiles de este tipo. Este grupo de empleados ocupa más de la mitad de los puestos de tra-

LOS PERFILES MÁS DEMANDADOS EN ESPAÑA EN 2024



Expansión

Fuente: Adecco


bajo en España, alcanzando un 53,1%, mientras que los trabajadores de alta cualificación representan el 46,9% restante.
Según el Sepe, los puestos de **camarero** (1.579.822), **peón agrícola** (1.082.635), **de la industria manufacturera** (1.034.133), **personal de limpieza** (841.187) o **vendedor** (819.109) superan ampliamente a la ocupación de alta cualificación más contratada en España, que es el **monitor de actividades recreativas**, (296.574).
Por su parte Synergie concluye que los perfiles de oficios son los más cotizados junto a los de administración. Puestos como los **técnicos de mantenimiento, soldadores, electricistas, mecánicos o administradores especializados o con idiomas** son los que cuentan con una mayor demanda por parte de las empresas. Los sectores que más sufren la falta de este tipo de perfiles son el alimentario, la logística o la automoción. Los empleados mayores de 35 representan un desafío especial para los reclutadores, ya que

suelen encontrarse trabajando e imponen altas exigencias para cambiar de empleo.
El último informe de Infoempleo Adecco hace referencia a un déficit de talento que proviene de los tradicionales desajustes entre la oferta formativa y la demanda de las empresas: existen segmentos de población activa con estudios básicos con pocas opciones de empleabilidad; no se da suficiente penetración de una formación tan empleable como la FP y tampoco hay profesionales suficientes en ámbitos que no paran de crecer como pueden ser las ingenierías, las carreras STEM, o los perfiles tecnológicos.
También hay que tener en cuenta la falta de relevo generacional en algunos sectores menos atractivos para los jóvenes, como la construcción o ciertas ramas industriales de las que se están retirando los profesionales capacitados. No hay una generación más joven que les sustituya.
Además, tanto en las profesiones tecnológicas como en las más puramente industria-


les, el informe de Infoempleo Adecco revela la existencia de una brecha de género que excluye a una parte importante de la población activa, como son las mujeres.
A esto se añade que en nuestro mercado de trabajo se dan reticencias tradicionales a la movilidad geográfica interna, lo que limita los flujos de personas entre territorios.
Resulta más difícil conseguir que los profesionales se desplacen a zonas como la llamada *España vaciada* y, paradójicamente, en ciertos sectores más relacionados con la innovación, el fenómeno es el contrario: se da una fuga de talento cualificado hacia otras economías en las que resulta más fácil el desarrollo profesional.
Previsiones de contratación
Según el último *Estudio de Proyección de Empleo* de ManpowerGroup –basado en entrevistas realizadas a 40.374 empresas del mundo, 1.020 en España, tanto del

sector público como del privado– salud y farmacia, tecnología, transporte, logística y automoción, industria, y bienes y servicios de consumo anticipan un periodo positivo de contrataciones.
Las empresas de **salud y farmacia** lideran las expectativas de generación de empleo y se posicionan a la cabeza de las intenciones de contratación netas, con un 27%.
Les siguen de cerca las empresas **tecnológicas**, con unas previsiones netas de empleo del 24% y, a pesar de que descienden 10 puntos en la comparativa intertrimestral, anticipa buenos datos de contratación.
La tercera posición del ranking, por encima de la media española –con una previsión neta del 19%– la ocupan **transporte, logística y automoción, bienes y servicios de consumo, e industria**.
El sector del transporte es uno de los que más ha crecido con un aumento de 14 puntos de forma intertrimestral y de 15 respecto al mismo periodo del año.
En el análisis global, las em-

presas de **tecnología** mantienen su posición de liderazgo en las proyecciones de contratación para el tercer trimestre de 2024, con una previsión de creación de empleo del 29%.
Publicidad y comunicación está también al final del ranking global, aunque en este caso con unas previsiones positivas (11%) y por delante de **energía y suministros** (9%) que cierra la clasificación.
El reciente informe Infoempleo Adecco destaca asimismo que existen profesiones que gozan de una alta demanda en la mayoría de comunidades autónomas de nuestro país, como es el caso de los profesionales del sector **tecnológico, ingenierías, técnicos de mantenimiento, de calidad, personal de hostelería, electromecánicos**, personas formadas en oficios (desde **soldadores a mecánicos** pasando por **pintores industriales, operarios especializados** (tanto agrarios como industriales) o **administrativos, dependientes y agentes telefónicos**.



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

19-06-2024

Los valores que más suben

	%
Montealito	4,44
Amrest Holdings	2,79
Unicaja Banco	1,85
Bankinter	1,71
Squirrel	1,55
Indra	1,48
Prim	1,43
Gam	1,42

Los valores que más bajan

	%
Grifols	-5,55
Grifols Cl.B	-4,80
Nyesa	-4,55
Bodegas Riojanas	-3,90
Reig Jofre	-3,38
Colonial	-3,20
Atrys Health	-3,07
FCC	-3,06

Los valores más negociados

	Títulos
B. Santander	23.981.487
Iberdrola	11.779.960
Telefónica	10.782.321
Dia	9.876.645
B. Sabadell	9.689.575
Urbas Gr.Financiero	8.179.050
BBVA	7.398.367
IAG	6.820.977

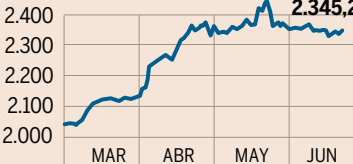
➤Bono español a 10 años
Rentabilidad en porcentaje.



➤Petróleo
Barril de Brent, en dólares.



➤Oro
En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

19-06-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.056,40	-11,30	-0,10	11.444,00	9.858,30	9,45
Ibex Medium Cap	14.701,50	-120,20	-0,81	15.204,60	12.984,10	8,50
Ibex Small Cap	8.591,90	-50,50	-0,58	8.850,90	7.709,00	8,13
Latibex Top	4.804,60	-69,30	-1,42	6.038,20	4.804,60	-20,01
Madrid	1.090,98	-1,41	-0,13	1.132,07	972,17	9,42
B. Consumo	6.236,83	-19,48	-0,31	6.256,31	5.210,06	12,78
Mat. / Const.	1.719,48	-6,85	-0,40	1.780,65	1.628,22	3,18
Petróleo / Energía	1.796,18	-7,42	-0,41	1.846,06	1.617,48	0,66
S. Fin./Inmobiliar.	652,88	2,04	0,31	714,64	532,23	19,99
Tecnol. / Comunic.	716,32	-3,30	-0,46	781,52	667,37	1,00
Serv. Consumo	1.096,18	6,52	0,60	1.102,93	947,40	12,34
Barcelona	901,87	-0,26	-0,03	938,43	789,09	11,08
BCN Mid-50	26.100,32	-169,45	-0,65	26.932,34	23.262,06	7,53
Bilbao	1.719,81	-2,52	-0,15	1.779,19	1.549,45	7,89
Valencia	1.707,95	-2,38	-0,14	1.769,82	1.521,82	9,08
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.067,91	-64,06	-0,35	18.869,36	16.431,69	7,86
CAC 40	7.570,20	-58,60	-0,77	8.239,99	7.318,69	0,36
Aex 25	924,78	-3,41	-0,37	931,79	771,43	17,53
Ftse Mib	33.220,31	-95,37	-0,29	35.410,13	30.077,46	9,45
PSI-20	6.541,80	-29,15	-0,44	6.971,10	6.055,53	2,27
Austria-Atx Vienna	3.595,90	6,31	0,18	3.775,49	3.327,04	4,69
Grecia-Atenas	1.426,20	3,88	0,27	1.502,79	1.301,34	10,29

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.205,11	13,82	0,17	8.445,80	7.446,29	6,10
SMI	12.060,24	13,63	0,11	12.254,76	11.091,58	8,28
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.859,31	3,99	0,14	2.892,90	2.283,27	25,21
Rusia-Rts Moscu (2)	1.137,45	0,00	0,00	1.211,87	1.064,44	4,98
OMX Stockholm 30	2.554,21	-12,28	-0,48	2.641,47	2.297,85	6,51
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.077,84	-7,30	-0,18	4.149,65	3.683,01	8,81
FTSE Eurofirst 300	2.041,81	-3,08	-0,15	2.080,55	1.850,49	8,11
DJ Stoxx 50	4.505,24	-7,95	-0,18	4.574,44	4.033,40	10,06
Euronext 100	1.492,42	-8,10	-0,54	1.557,64	1.368,00	6,94
S&P Europe 350	2.091,81	-4,48	-0,21	2.133,28	1.900,94	7,65
S&P Euro	2.121,91	-11,85	-0,56	2.225,04	1.261,91	6,58
Euro Stoxx 50	4.885,45	-30,02	-0,61	5.100,90	4.403,08	8,05
AMERICA						
Dow Jones (2)	38.834,86	0,00	0,00	40.003,59	37.266,67	3,04
S&P 500 (2)	5.487,03	0,00	0,00	5.487,03	4.688,68	15,04
Nasdaq (2)	17.862,23	0,00	0,00	17.862,23	14.510,30	18,99
Bovespa	120.261,34	630,90	0,53	132.833,95	119.137,86	-10,38
Merval	1.576.462,37	19.032,77	1,22	1.659.247,61	930.419,67	69,57
IPC	53.323,37	132,12	0,25	58.711,87	51.863,39	-7,08
Colombia Colcap	1.380,56	-9,02	-0,65	1.441,68	1.220,31	15,51
Venezuela-lbc Caracas	76.518,41	501,19	0,66	76.518,41	47.998,11	32,31
Canada-Tse 300	21.516,90	-94,40	-0,44	22.468,16	20.584,97	2,66

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-Ipsa	6.589,32	46,39	0,71	6.810,91	5.844,56	6,32
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	38.570,76	88,65	0,23	40.888,43	33.288,29	15,26
Hang Seng	18.430,39	514,84	2,87	19.636,22	14.961,18	8,11
Kospi Seul	2.797,33	33,41	1,21	2.797,33	2.435,90	5,35
St Singapur	3.304,00	2,22	0,07	3.348,87	3.107,10	1,97
Australia-Sidney	8.010,50	-5,30	-0,07	8.153,70	7.575,60	2,31
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo (2)	5.929,76	0,00	0,00	7.854,63	5.444,38	8,34
Israel-Tel Aviv 100	1.973,60	-0,31	-0,02	2.040,82	1.830,41	-4,03
Sudafrica-Jse All Share	80.713,72	964,89	1,21	80.713,72	71.693,09	4,97
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,0749	0,0034	0,3173	1,0987	1,0632	-2,72
Euro/Yen	169,7800	0,3700	0,2184	170,7400	155,6800	8,60
Euro/Libra	0,8446	-0,0009	-0,1005	0,8665	0,8420	-2,82
Euro/Franco Suizo	0,9506	-0,0006	-0,0631	0,9924	0,9305	2,66
BONOS A 10 AÑOS						
						Puntos
B. España 10 años	3,351	0,03	1,06	3,495	2,987	-0,29
B. Alemania 10 años	2,408	0,01	0,67	2,695	2,000	-0,15
B. EEUU 10 años	4,232	0,01	0,24	4,706	2,366	0,36
B. Reuno unido	4,103	0,02	0,56	4,456	3,639	0,40
B. Japón	0,924	-0,01	-1,07	1,067	0,562	0,51
Dif. EEUU/Alemania	1,824	0,00	-0,33	2,192	1,715	0,51

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

19-06-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector									
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi.	Reval.	Total con divi.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER													
																			Año act.	Año sig.	Valor contable											
Acciona	111,400	-1,24	112,700	111,300	82.528	131,700	En	100,300	Fe	101.652	0,47	203,989	Ag22	17,523	My00	4,51	Jl-22	U	4,11	Jl-23	A	4,51	4,00	-16,43	-16,43	54.856.653	6.111	14,15	12,61	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	19,920	-1,58	20,520	19,810	302.158	26,545	En	18,322	Ab	439.847	0,34	41,736	Ag22	18,322	Ab24	0,70	Ab-22	U	0,28	Jun-23	U	0,70	--	-29,06	-29,06	329.250.589	6.559	16,29	17,47	1,03	ANE	ENR
Acerinox	9,950	0,25	9,980	9,920	378.896	10,565	Fe	9,460	Mz	691.836	0,65	11,054	En22	2,225	En99	0,60	Jl-23	C	0,30	En-24	A	0,31	6,15	-6,62	-3,71	270.546.193	2.692	8,25	6,77	0,97	ACX	MET
ACS	39,360	-0,66	39,820	39,360	333.087	41,660	Jn	35,660	En	494.505	0,47	41,660	Jun24	1,941	Fe00	1,96	Jl-23	A	1,48	Fe-24	C	0,46	4,89	-1,99	0,28	271.664.594	10.693	15,56	13,76	1,91	ACS	CON
Aena	185,800	0,49	186,200	184,400	96.400	185,800	Jn	153,071	En	133.329	0,23	185,800	Jun24	47,372	Fe15	4,75	My-23	A	4,75	My-24	A	7,66	4,14	13,22	17,89	150.000.000	27.870	16,21	15,13	3,24	AENA	TRS
Amadeus	63,000	-0,03	63,860	62,800	438.009	68,140	Jn	54,380	Fe	623.729	0,35	78,594	Oc18	8,742	My10	0,74	En-24	A	0,44	Jun-24	A	0,80	3,14	-2,90	-0,99	450.499.205	28.381	21,81	19,50	4,66	AMS	TUR
ArceIorMittal	22,000	-0,36	22,340	21,990	89.598	26,284	Fe	21,830	Jn	240.347	0,07	120,588	Jun08	5,836	Fe16	0,35	Di-23	A	0,17	Jun-24	A	0,20	1,69	-14,28	-13,51	877.809.772	19.312	5,09	4,34	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	1,782	0,82	1,795	1,756	9.689.575	1,940	My	1,089	Fe	25.838.186	1,22	3,749	Fe07	0,228	Oc20	0,03	Di-23	A	0,03	Ab-24	C	0,03	3,40	60,06	62,76	5.440.221.447	9.692	7,20	8,10	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4,452	-0,01	4,488	4,417	23.981.487	4,878	My	3,502	En	31.686.430	0,51	5,089	Di07	1,299	Se20	0,14	No-23	A	0,08	My-24	C	0,10	3,95	17,78	20,29	15.825.578.572	70.448	6,29	5,94	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7,836	1,71	7,886	7,682	1.742.716	8,158	Jn	5,439	Fe	2.837.839	0,81	8,158	Jun24	0,677	JI12	0,43	Di-23	A	0,14	Mz-24	A	0,11	5,90	35,20	37,09	898.866.154	7.044	7,92	8,76	1,15	BKT	BCO
BBVA	9,250	0,30	9,332	9,176	7.398.367	10,985	Ab	7,713	En	10.991.728	0,49	10,985	Ab24	1,765	Se20	0,47	Oc-23	A	0,16	Ab-24	C	0,39	5,96	12,45	17,19	5.763.285.465	53.310	6,54	6,56	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5,052	1,00	5,070	4,970	6.591.314	5,294	Jn	3,519	En	11.193.885	0,39	5,294	Jun24	0,898	Mz09	0,23	Ab-23	A	0,23	Ab-24	A	0,39	7,83	35,59	46,11	7.268.087.682	36.718	7,34	8,02	0,96	CABK	BCO
Cellnex Telecom	31,310	-2,13	32,010	31,280	1.153.671	35,809	En	29,601	Ab	1.106.433	0,42	60,876	Ag21	9,438	No16	--	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	--	-12,20	-12,15	679.327.724	2	--	--	1,57	CLNX	TEL
Colonial	5,595	-3,20	5,815	5,565	876.433	6,220	En	4,681	Mz	1.070.356	0,51	1,052	Di06	1,234	JI12	0,20	Jl-23	A	0,20	Jun-24	C	0,01	3,55	-14,58	-14,45	539.615.637	3.019	17,48	16,46	0,60	COL	INM
Enagás	14,340	-0,49	14,480	14,280	785.213	15,885	En	13,000	Mz	999.436	0,98	18,237	Fe20	1,591	Se02	1,73	Jl-23	C	1,03	Di-23	A	0,70	11,99	-6,06	-6,06	261.990.074	3.757	14,20	16,11	1,26	ENG	ENE
Endesa	18,890	0,72	18,890	18,660	1.220.748	19,800	En	15,975	Mz	1.207.143	0,29	19,800	En24	1,033	Se02	1,59	Jl-23	A	1,59	En-24	A	0,50	11,12	2,33	5,04	1.058.752.117	20.000	11,73	10,95	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	36,380	0,06	36,500	36,200	395.220	37,400	My	33,220	Ab	899.970	0,31	37,400	My24	27,350	Oc23	0,43	--	--	No-23	R	0,43	1,18	10,18	10,18	740.688.365	26.946	--	--	--	FER	ATP	
Fluidra	21,640	-0,09	21,880	21,620	138.558	24,340	Jn	18,310	En	338.440	0,44	34,563	Oc21	1,452	DI11	0,70	Jl-23	R	0,35	Di-23	R	0,35	3,23	14,80	14,80	195.629.070	4.233	18,82	15,91	2,25	FDR	ING
Grifols*	8,688	-5,54	9,278	8,480	5.228.352	14,940	En	6,898	Mz	2.425.695	1,46	33,423	Fe20	1,894	My06	--	Oc-20	C	0,16	Jun-21	R	0,36	--	-43,79	-43,79	426.129.798	5.336	10,60	8,04	0,78	GRF	FAR
IAG	2,015	1,41	2,028	1,990	6.820.977	2,166	My	1,656	En	10.051.908	0,52	5,223	En20	0,787	No11	--	Jl-19	C	0,17	Di-19	A	0,15	--	13,14	13,14	4.971.476.010	10.018	4,48	3,99	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	11,990	-0,79	12,125	11,965	11.779.960	12,390	Jn	10,480	Fe	8.962.024	0,36	12,390	Jun24	1,010	Oc02	0,19	En-23	A	0,19	En-24	A	0,20	1,65	1,01	4,41	6.423.299.000	77.015	15,37	14,45	1,51	IBE	ENE
Inditex	46,880	0,04	47,100	46,510	1.035.165	46,880	Jn	36,981	En	2.062.395	0,17	46,880	Jun24	1,821	Se01	1,20	No-23	C	0,20	My-24	A	0,77	2,92	18,89	20,85	3.116.652.000	146.109	27,10	24,67	7,00	ITX	TEX
Indra	20,620	1,48	20,760	20,420	337.237	21,760	Jn	13,930	En	421.771	0,61	21,760	Jun24	2,718	My99	0,25	Jl-22	A	0,15	Jl-23	A	0,25	1,23	47,29	47,29	176.654.402	3.643	13,84	12,31	2,43	IDR	ELS
Logista	26,720	0,45	26,740	26,480	85.590	27,020	My	23,572	En	147.083	0,28	27,020	My24	7,714	Oc14	1,44	Ag-23	A	0,49	Fe-24	C	1,36	6,95	9,15	14,71	132.750.000	3.547	10,77	10,86	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2,172	0,09	2,178	2,154	1.315.249	2,285	Ab	1,848	Fe	2.419.069	0,20	2,285	Ab24	0,271	JI00	0,15	No-23	R	0,06	My-24	C	0,09	6,94	11,79	16,44	3.079.553.273	6.689	7,49	7,18	0,81	MAP	SEC
Melia Hotels Int.	7,510	-1,05	7,600	7,500	208.133	8,120	Jn	5,795	En	526.831	0,61	16,548	Ab07	1,509	Mz09	--	Jl-18	A	0,17	Jl-19	A	0,18	--	26,01	26,01	220.400.000	1.655	15,61	13,82	2,54	MEL	TUR
Merlin Properties	10,520	-1,96	10,770	10,510	614.227	11,220	Jn	8,568	Fe	678.601	0,37	11,220	Jun24	4,481	Oc20	0,44	Di-23	A	0,20	Jun-24	C	0,01	1,94	4,57	4,66	469.770.750	4.942	17,71	15,70	0,75	MRL	INM
Naturngy	20,300	-1,26	20,780	20,300	926.743	26,653	En	19,161	Mz	542.847	0,14	27,669	Ag22	3,335	Mz09	1,00	No-23	A	0,50	Ab-24	C	0,40	6,81	-24,81	-23,33	969.613.801	19.683	11,94	12,57	2,42	NTGY	ENE
Redeia	17,330	0,93	17,330	17,140	1.241.309	17,330	Jn	14,400	Fe	993.318	0,47	18,387	Ag22	2,503	Fe00	1,00	Jl-23	C	0,73	En-24	A	0,27	5,82	16,23	18,06	541.080.000	9.377	18,63	18,24	1,66	RED	ENE
Repsol	14,565	0,45	14,665	14,535	1.975.710	16,175	Ab	12,930	En	3.541.555	0,74	16,175	Ab24	3,340	Jn02	0,70	En-24	R	0,38	En-24	A	0,03	5,17	8,29	11,26	1.217.396.053	17.731	4,64	5,02	0,64	REP	PET
ROVI	85,000	-0,23	85,400	84,250	47.740	91,500	My	60,750	En	83.115	0,39	91,500	My24	3,008	My29	1,29	Jl-22	U	0,96	Jl-23	U	1,29	1,52	41,20	41,20	54.016.157	4.591	26,81	22,02	6,67	ROVI	FAR
Sacyr	3,324	-1,13	3,350	3,300	1.173.522	3,748	My	2,954	Mz	1.820.233	0,61	27,930	No06	6,075	JI12	0,14	Jl-23	C	0,08	En-24	R	0,06	4,16	6,33	10,35	762.286.580	2.534	13,85	12,43	1,99	SCYR	CON
Solaria	11,850	-1,09	11,900	11,620	829.247	17,870	En	9,430	Ab	762.468	1,56	30,940	En21	0,300	My12	--	My-11	A	0,02	Oc-11	A	0,02	--	-36,32	-36,32	124.950.876	1.481	15,19	12,41	2,02	SLR	ENE
Telefónica	3,998	-0,03	4,014	3,978	10.782.321	4,294	Jn	3,425	Fe	11.298.337	0,51	8,338	Mn20	1,906	Oc02	0,30	Jun-23	R	0,15	Di-23	R	0,15	3,75	13,13	13,13	5.670.161.554	22.669	12,90	12,12	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1,268	1,85	1,278	1,235	3.760.761	1,350	My	0,803	En	7.416.129	0,72	1,377	My18	0,369	My20	0,05	Ab-23	A	0,05	Ab-24	A	0,05	3,99	42,47	48,06	2.654.833.479	3.366	6,89	7,46	0,45	UNI	BCO



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

19-06-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector									
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER													
																			Año act.	Año sig.	Valor contable											
Deoleo	0.239	1,27	0.239	0.236	19.877	0.243	My	0.192	Mz	453.327	0.23	58.123	Ab07	0.123	Fe20	--	Jl-07	U	0.02	Jn-08	U	0.04	--	4,82	4,82	500.000.004	120	--	--	--	OLE	ALI
Desa	13.200	=	14.500	14.500	45	13.200	Jn	11.632	En	276	0.04	14.383	Jl23	6.312	Ab17	0.84	My-24	A	0.28	Jn-24	A	0.28	10,64	10,00	17,02	1.788.176	24	--	--	--	DES	FAB
Dia	0.012	-1,60	0.013	0.012	9.876.645	0.014	My	0.012	Fe	15.165.155	0.07	0.852	Ab15	0.011	Mz22	--	Jl-17	U	0.21	Jl-18	U	0.18	--	4,24	4,24	58.065.534.079	714	--	--	--	DIA	ALI
Duro Felguera	0.555	0,36	0.560	0.545	85.883	0.687	En	0.530	Mz	118.358	0.14	29.280	Se13	0.161	Mz20	--	Jl-15	C	0.04	Se-15	A	0.02	--	-14,88	-74,85	215.179.431	119	--	--	--	MDF	ING
Ebro Foods	15.700	-1,01	15.880	15.640	56.277	16.160	My	14.426	Fe	64.365	0.11	16.832	Di20	2.888	Fe03	0.57	0c-23	A	0.19	Ab-24	A	0.22	3,78	1,16	2,58	153.865.392	2.416	12,87	12,56	1,05	EBRO	ALI
Ecoener	3.750	-2,34	3.800	3.750	2.427	4.290	En	3.400	Mz	17.132	0.08	6.500	Jl22	3.070	0c23	--	--	--	--	--	--	--	--	-11,56	-11,56	56.949.150	214	--	--	--	ENER	ENR
Edreams Odigeo	6.730	-0,44	6.810	6.650	65.200	7.540	En	6.040	Ab	71.354	0.14	11.400	Ab14	1.023	0c14	--	--	--	--	--	--	--	--	-12,26	-12,26	127.605.059	859	--	14,02	3,10	EDR	TUR
Elenor	20.400	=	20.600	20.250	16.809	20.842	My	17.499	En	32.589	0.10	20.842	My24	1.198	No02	0.37	My-23	C	0.37	Jn-24	C	0.40	1,95	4,35	6,38	87.000.000	1.775	16,52	14,68	0,86	ENO	FAB
Ence	3.296	0,18	3.322	3.264	162.280	3.610	My	2.710	En	595.662	0.62	6.701	0c18	0.684	Mz09	0.58	Mz-23	A	0.29	My-23	C	0.29	--	16,38	16,38	246.272.500	812	16,48	14,98	1,33	ENC	PAP
Ercros	3.550	=	3.560	3.550	26.064	3.590	Ab	2.280	Fe	116.315	0.33	197.146	Se87	0.309	Jn13	0.15	Jn-22	A	0.09	Jn-23	C	0.15	4,23	34,47	34,47	91.436.199	325	13,65	9,10	--	ECR	QUI
Ezentis	0.192	0,52	0.195	0.191	471.111	0.216	En	0.089	En	7.332.347	1.58	55.529	Aq98	0.040	0c22	--	Ab-91	C	--	Ab-92	U	--	--	114,77	114,77	463.640.800	89	--	--	--	EZE	TEL
Faes	3.685	-1,73	3.735	3.675	134.054	3.805	My	2.935	Mz	206.635	0.17	6.537	Ab07	0.664	My12	0.16	Ab-23	A	0.12	En-24	A	0.04	1,04	16,61	17,85	316.223.938	1.165	13,16	12,71	1,37	FAE	FAR
FCC	13.940	-3,06	14.440	13.900	32.866	15.200	Jn	11.920	Fe	43.116	0.03	33.695	Fe07	3.874	Ab13	--	Jl-21	A	0.40	Jl-22	A	0.40	--	-4,26	-4,26	436.106.917	6.079	12,91	12,34	1,37	FCC	CON
Gam	1.430	1,42	1.430	1.390	10.510	1.485	My	1.210	En	19.551	0.05	199.158	Jl07	0.832	Se20	--	--	--	--	--	--	--	--	21,19	21,19	94.608.106	135	7,94	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	2.855	-0,35	2.880	2.850	231.240	3.487	En	2.745	Ab	381.191	0.17	6.490	Jn18	1.847	Jl20	0.14	Jl-23	C	0.07	En-24	A	0.07	5,05	-18,61	-16,62	575.514.360	1.643	5,07	4,41	0,69	GEST	FAB
Global Dominion	3.260	-0,31	3.270	3.210	217.554	3.610	My	3.200	Ab	99.092	0.16	4.901	Jn18	2.040	Jn16	0.10	Jl-22	C	0.09	Jl-23	U	0.10	3,01	-2,98	-2,98	160.701.777	524	10,35	8,81	1,41	DOM	TEL
Grenergy Renovables	33.400	1,06	34.200	33.100	25.113	33.400	Jn	22.900	Mz	43.247	0.36	44.400	En21	1.300	Fe17	--	--	--	--	--	--	--	--	-2,45	-2,45	30.611.911	1.022	16,53	10,26	1,91	GRE	ENR
Grifols CLB	6.250	-4,80	6.540	6.140	172.929	10.590	En	4.934	Mz	252.625	0.25	22.803	Fe20	2.979	No11	--	Jn-21	C	0.01	Jn-21	R	0.36	--	-40,76	-40,76	261.425.110	1.634	--	--	--	GRF-P	FAR
Grupo Catalana Occ.	38.400	=	38.450	38.000	6.126	38.750	Jn	30.290	En	20.972	0.04	38.750	Jn24	1.504	No20	1.06	Fe-24	R	0.19	My-24	A	0.54	2,91	24,27	26,64	120.000.000	4.608	8,35	8,50	0,87	GCO	SEG
Grupo San José	4.650	-2,11	4.750	4.640	9.696	4.920	Jn	3.375	En	33.201	0.13	12.252	Jl09	0.625	Di14	0.10	My-23	U	0.10	My-24	U	0.15	3,16	34,39	38,73	65.026.083	302	--	--	--	GSJ	CON
Iberpapel	19.500	-0,26	19.550	19.500	933	19.850	Jn	16.675	Fe	4.611	0.11	32.383	Jl18	5.096	Mz09	0.90	Jn-23	C	0.15	Di-23	A	0.50	2,56	8,33	11,11	10.749.829	210	10,71	10,26	0,59	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	8.350	=	8.350	8.250	2.267	8.500	Jn	6.902	En	2.499	0.03	32.887	No07	2.448	Jl13	0.32	Jl-23	C	0.17	En-24	A	0.14	3,71	19,29	21,29	18.669.031	156	12,95	8,35	0,84	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0.565	=	0.576	0.564	301	0.565	Jn	0.564	Mz	301	0.00	79.031	Se89	0.283	0c20	--	Jl-90	U	--	Jl-91	U	--	--	0,18	0,18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	6.920	-1,14	7.050	6.890	34.260	7.690	Ab	6.120	Fe	69.388	0.21	9.870	Ab18	3.060	0c20	--	My-18	A	0.19	My-24	U	0.74	10,54	12,52	25,38	83.692.969	579	9,82	9,89	0,67	LRE	INM
Libertas 7	1.460	=	1.460	1.460	3.500	1.740	My	1.008	En	4.293	0.05	13.885	Jl10	0.810	Mz23	0.04	No-23	A	0.02	Jn-24	C	0.02	2,74	43,14	45,10	21.914.438	32	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	1.164	0,34	1.166	1.150	612.312	1.200	Jn	0.840	Mz	492.163	0.12	1.728	Jn21	0.800	Jn23	0.00	Di-22	A	0.01	Ab-23	C	0.00	--	36,78	36,78	1.088.416.840	1.267	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	7.580	1,34	7.680	7.460	6.369	7.660	Jn	6.360	En	2.421	0.06	19.842	My17	1.126	Se01	0.40	Mz-21	U	0.70	Jl-23	U	0.40	5,35	23,86	23,86	10.000.000	76	19,44	14,04	--	LGT	MET
Mediocreurope	3.098	-0,39	3.110	3.098	1.000	3.386	My	2.051	Mz	9.077	0.01	3.386	My24	1.728	No23	0.04	--	--	--	Jl-23	A	0.04	1,37	32,79	32,79	331.702.599	1.028	--	--	--	MEFA	PUB
Metrovaca	8.200	0,86	8.230	8.110	9.419	9.600	My	7.210	Mz	22.958	0.04	10.021	My18	3.024	No20	--	--	--	--	--	--	--	--	1,49	5,94	151.676.341	1.244	--	--	--	MVC	INM
Minor Hotels	4.370	-0,91	4.415	4.355	19.044	4.700	My	4.060	En	22.998	0.01	22.870	Se87	1.438	Mz09	--	Jl-18	U	0.10	Jn-19	A	0.15	--	4,30	4,30	435.745.670	1.904	14,81	18,21	1,69	NHH	TUR
Miquel y Costas	12.700	=	13.000	12.600	150	13.250	My	10.908	Fe	9.727	0.06	14.003	Di17	1.005	0c08	0.45	Di-23	A	0.11	Ab-24	A	0.12	3,56	7,81	8,79	40.000.000	508	6,33	5,36	1,36	MCM	PAP
Montebalito	1.410	4,44	1.420	1.350	7.476	1.500	Mz	1.350	Jn	5.068	0.04	15.727	Fe07	0.311	Di12	--	No-14	A	0.08	Jn-15	A	0.04	--	-3,42	-3,42	32.000.000	45	--	--	--	MTB	INM
N. Correa	6.500	=	6.660	6.400	473	7.040	My	5.972	Fe	7.014	0.15	7.040	My24	0.503	Jl12	0.23	My-23	U	0.23	My-24	A	0.27	4,15	0,00	--	12.316.627	80	7,74	6,91	1,08	NEA	FAB
Naturhouse	1.630	-0,61	1.630	1.625	24.057	1.680	Jn	1.509	Fe	19.177	0.08	3.061	Se16	0.858	0c20	0.10	En-24	A	0.05	Ab-24	A	0.05	12,20	0,62	6,79	60.000.000	98	9,59	9,59	--	NTH	ALI
Neinor Homes	12.100	-0,82	12.240	12.100	19.566	12.280	Jn	9.690	Mz	49.765	0.17	16.546	Jl17	5.778	Mz20	--	--	--	--	--	--	--	--	14,58	19,60	74.968.751	907	13,91	13,91	0,93	HOME	INM
Nexitl	0.310	-0,32	0.314	0.310	15.752	0.392	My	0.283	Mz	157.116	0.12	12.072	Fe99	0.121	Aq14	--	--	--	--	--	--	--	--	-18,42	-18,42	345.541.654	107	--	--	--	NXT	TEX
Nyssa	0.004	-4,55	0.004	0.004	697.310	0.006	Fe	0.004	Jn	10.278.022	2,64	371.464	Fe07																			

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable		
													Año act.	Año sig.	Año sig.										
Inhome Prrm	10,700	=	--	--	--	11,100 En	10,700 Jn	597	0,00	11,100 En24	10,000 Di23	--	--	--	--	--	-3,60	-3,60	1.965.343	21	--	--	--	YIPP	INM
Inmobiliaria Park Rose	1,550	=	--	--	--	1,580 Mz	1,510 En	13,670	0,20	1,580 Mz24	1,136 En19	0,18	Jl-22 C 0,01	Jl-23 U 0,18	11,55	1,97	1,97	17,070.700	26	--	--	--	YPARK	INM	
Imofam 99 Sodmi	13,100	=	--	--	--	13,100 Jn	13,100 Jn	181	0,02	13,196 Jn23	10,581 My17	0,43	Jn-23 C 0,43	Jn-24 A 0,59	7,81	-3,68	0,67	2,118.956	28	--	--	--	YINM	INM	
Intercity	0,032	12,50	0,035	0,028	4.723.949	0,118 En	0,029 Jn	763.913	--	2,000 No21	0,029 Jn24	--	--	--	--	--	-92,32	-92,32	59.403.358	2	--	--	--	CITY	SER
Inv. Doalka	25,800	=	--	--	--	26,200 Fe	25,400 Fe	315	0,01	26,200 Fe24	23,731 J17	0,91	Di-23 A 0,43	My-24 C 0,18	3,58	-1,53	-0,85	6.123.000	158	--	--	--	YDOA	INM	
Inversa Prime	1,290	2,38	1,290	1,290	19.685	1,309 Jn	1,192 Mz	26.692	0,09	1,455 Jn21	1,026 Mz19	0,00	--	Jn-23 A 0,00	0,21	1,57	1,57	78.352.654	101	--	--	--	YACI	INM	
Isc Fresh Water	16,200	=	--	--	--	16,200 Jn	16,200 Jn	308	0,01	17,041 Ag19	15,438 J12	1,32	Jl-23 A 0,80	Jl-23 C 0,52	8,15	0,00	--	7.497.003	121	--	--	--	YISC	INM	
Izertis Br	9,120	0,22	9,120	9,100	1.363	9,140 En	8,320 Mz	5.412	0,05	9,680 Mz21	2,280 No19	--	--	--	--	--	-0,65	-0,65	26.409.667	241	--	--	--	IZER	HAR
Jaba I Inversiones	1,060	=	--	--	--	1,060 Jn	1,060 Jn	5,027	0,04	1,120 J120	1,021 Ab16	--	--	Jl-17 A 0,01	--	0,00	--	33.623.028	36	--	--	--	YABA	INM	
Jss Real Estate Br	8,600	=	--	--	--	9,300 En	8,600 Jn	534	0,03	9,977 No22	8,600 Jn24	0,93	Jl-23 A 0,31	Di-23 A 0,48	10,79	-7,53	-7,53	5.000.000	43	--	--	--	YISS	INM	
Knowmad Mood	4,420	=	4,420	4,420	10	4,500 Jn	2,760 Ab	1.224	0,01	7,755 En23	2,760 Ab24	0,02	--	Se-23 U 0,02	0,45	35,58	35,58	50.000.000	221	--	--	--	ATSI	HAR	
Kompuestos	0,780	-3,70	0,780	0,780	5.555	0,870 Mz	0,700 Mz	3.631	0,08	3,600 Fe20	0,700 Mz24	--	--	--	--	0,00	--	12.155.700	9	--	--	--	KOM	FAB	
Ktesios	16,200	=	--	--	--	16,200 Jn	15,400 Ab	534	0,08	16,200 Jn24	14,000 My23	--	--	--	--	1,89	1,89	1.797.120	29	--	--	--	YKTS	INM	
La Finca	4,320	=	--	--	--	4,320 Jn	4,320 Jn	1.044	0,01	4,760 Mz22	3,407 No21	0,22	Jn-21 A 0,29	Jl-23 A 0,22	5,00	0,00	--	37.817.310	163	--	--	--	YLFG	INM	
Labiana Health	2,540	=	--	--	--	2,560 Jn	1,180 En	3.462	0,12	4,750 J122	1,080 Oc23	--	--	--	--	103,20	103,20	7.221.255	18	--	--	--	LAB	FAR	
Lleidanetworks	1,275	-0,39	1,280	1,250	22.309	1,355 My	0,688 Fe	56.658	0,90	10,328 Oc20	0,506 Oc17	--	Jn-21 A 0,02	Jn-22 A 0,02	--	65,58	65,58	16.049.943	20	--	--	--	LLN	TEL	
LLYC	9,500	=	9,500	9,500	211	9,900 My	8,150 En	1.275	0,03	13,769 Fe22	8,150 En24	0,13	Jl-22 U 0,13	Jl-23 E 0,13	1,39	13,77	13,77	11.639.570	111	--	--	--	LLYC	PUB	
Making Science	8,500	-2,30	8,550	8,500	1.388	10,043 En	8,253 Ab	1.201	0,04	33,028 Mz21	3,174 Fe20	--	--	--	--	-14,52	-14,52	8.418.903	72	--	--	--	MAKS	HAR	
Matritense	1,010	=	--	--	--	1,010 Jn	1,010 Jn	1.799	0,02	1,010 Jn24	0,918 Ag22	--	--	--	--	0,00	--	20.275.817	20	--	--	--	YMAT	INM	
Mercal Inmuebles	48,400	=	--	--	--	48,400 Jn	47,809 En	131	0,04	48,400 Jn24	17,427 J14	1,66	My-23 C 1,01	Di-23 A 0,65	1,35	-0,41	-0,41	919.907	45	--	--	--	YMEI	INM	
Meridia Real Estate III	0,835	=	--	--	--	0,835 Jn	0,825 Mz	2.235	0,00	0,835 Jn24	0,322 Di17	0,11	Se-22 A 0,01	Mz-23 A 0,11	--	1,21	1,21	122.723.624	102	--	--	--	YMR	INM	
Miciso Real	1,000	=	--	--	--	1,000 Jn	1,000 Jn	1.000	0,06	1,010 My23	1,000 Jn24	--	--	--	--	0,00	--	4.148.000	4	--	--	--	YMC	INM	
Milepro	27,000	=	--	--	--	27,000 Jn	26,600 My	205	0,02	27,600 No23	26,000 J123	--	--	--	--	1,50	1,50	2.399.200	65	--	--	--	YMIL	INM	
Millenium Hospitality	2,700	=	2,700	2,700	94.600	2,760 My	2,220 Ab	5.692	0,02	5,500 En20	2,220 Ab24	--	--	--	--	3,05	3,05	76.926.101	208	--	--	--	YMHRE	INM	
Miogroup	4,100	-2,38	4,100	4,100	430	4,480 Ab	3,740 Ab	550	0,02	10,100 Ag21	3,740 Ab24	--	--	--	--	-6,82	-6,82	6.666.667	27	--	--	--	MIO	SER	
Mistral Iberia Br	1,090	=	--	--	--	1,090 Jn	1,090 Jn	37.749	0,44	1,105 Di19	0,971 Jn23	--	--	--	--	0,00	--	22.011.618	24	--	--	--	YMIB	INM	
Mistral Patrim.	0,965	=	--	--	--	0,965 Jn	0,960 My	3.664	0,08	1,549 Mz21	0,960 My24	0,08	No-23 A 0,05	En-24 A 0,10	18,44	-8,96	0,47	11.358.000	11	--	--	--	YMPI	INM	
Natac Natural Ingr.	0,630	=	0,635	0,630	123.390	0,770 En	0,595 My	34.879	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	--	--	Jn-14 A 0,00	--	-13,70	-13,70	434.830.325	274	--	--	--	NAT	FAR	
NBI Bearings Europe	4,600	=	4,580	4,580	250	4,980 En	4,300 Mz	1.353	0,03	7,400 Ab21	1,049 Mz16	--	My-18 A 0,03	Di-18 A 0,04	--	-7,63	-7,63	12.330.268	57	--	--	--	NBI	ING	
Netex Br	4,700	0,43	4,720	4,700	4.784	4,700 Jn	3,300 Ab	3.690	0,11	5,100 Fe21	1,160 Oc19	--	--	--	--	18,69	18,69	8.865.610	42	--	--	--	NTX	ELE	
Nextpoint Cap.	10,300	=	--	--	--	10,300 Jn	10,300 Jn	5.499	1,34	10,700 Jn23	10,300 Jn24	--	--	--	--	0,00	--	1.043.783	11	--	--	--	YNPC	INM	
Nordeste	12,600	=	--	--	--	12,600 Jn	12,600 Jn	--	--	12,600 Jn24	12,600 Jn24	--	--	--	--	--	--	49.970.000	630	--	--	--	SCHST	INM	
Numulae	1,830	=	--	--	--	1,980 Fe	1,830 Jn	3.817	0,06	2,055 Ag20	1,702 No19	--	Jl-21 A 0,02	Jl-22 A 0,02	--	-7,58	-7,58	15.018.111	27	--	--	--	YNUM	INM	
Optimum III	7,450	=	7,450	7,450	1.344	8,050 My	7,450 Jn	538	0,01	8,229 Ab23	4,314 J123	0,31	My-23 A 0,31	My-24 A 0,07	0,92	-13,37	-5,00	5.403.000	40	--	--	--	YOVA	INM	
Optimum Re.	13,000	=	--	--	--	13,000 Jn	13,000 Jn	3	0,00	14,000 Jn19	10,300 Se16	--	--	Ab-21 A 1,75	--	0,00	--	5.000.000	65	--	--	--	YORS	INM	
Ores	1,830	=	--	--	--	1,090 Ab	0,985 Ab	6.426	0,01	1,090 Ab24	0,655 Jn20	0,02	My-24 R 0,03	My-24 A 0,01	6,22	-1,90	1,97	196.695.211	203	--	--	--	YORE	INM	
Pangaea Oncology	1,810	2,26	1,810	1,810	250	1,900 En	1,710 Ab	1.525	0,02	3,128 En17	0,958 Ag20	--	--	--	--	-1,63	-1,63	25.328.480	46	--	--	--	PANG	FAR	
Parlem	3,500	-2,23	3,580	3,440	2.600	3,700 Mz	2,190 En	6.948	0,10	7,820 No21	2,190 En24	--	--	--	--	20,69	20,69	17.622.556	62	--	--	--	PAR	TEL	
Prevision Sanitaria Ntl Sodmi	16,000	=	--	--	--	16,100 My	16,000 Jn	1.272	0,16	16,684 En22	11,827 Se19	0,30	Jl-23 A 0,16	No-23 A 0,14	1,88	-0,62	-0,62	1.979.469	32	--	--	--	YPSN	INM	
Proeduca Altus	23,400	=	23,600	23,200	43	23,600 Jn	16,521 En	1.759	0,01	23,600 Jn24	4,852 Mz19	0,50	En-24 A 0,33	Ab-24 A 0,27	3,97	36,05	39,52	45.178.967	1.057	--	--	--	PRO	TEL	
QPQ Alquiler	1,220	=	--	--	--	1,220 Jn	1,220 Jn	140	0,00	1,220 Jn24	0,930 Jn21	0,04	Jn-22 A 0,03	Jl-23 A 0,04	3,20	0,00	--	10.606.539	13	--	--	--	YQPQ	INM	
Quonia Sodmi	1,300	=	--	--	--	1,356 En	1,250 My	42.036	0,39	1,942 Mz18	1,250 My24	0,02	My-23 A 0,02	My-24 A 0,06	4,35	-7,80	-3,79	27.301.408	35	--	--	--	YQUO	INM	
Revenge Smart Solutions	2,960	=	--	--	--	3,180 En	2,820 Ab	2.848	0,05	3,440 Oc23	2,820 Ab24	--	--	--	--	-1,33	-1,33	11.055.967	33	--	--	--	RSS	HAR	
Robot	1,360	=	--	--	--	1,460 Fe	1,330 Ab	1.103	0,10	7,396 My18	1,330 Ab24	--	--	Jl-18 A 0,05	--	-6,85	-6,85	2.850.483	4	--	--	--	RBT	ELE	
Secuoya	14,400	2,86	14,400	14,400	350	14,400 Jn	8,241 En	265	0,01	14,400 Jn24	2,909 My14	0,07	Mz-24 A 0,04	Jn-24 R 0,15	1,83	73,49	75,73	8.073.57							

CUADROS

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
JUNIO				
Acciona Ener	20-6	U	0,4871	0,3946
Atresmedia	20-6	C	0,2400	0,1944
Mercal Inmuebles	20-6	A	0,9794	0,7933
Telefónica	20-6	R	0,1500	0,1215
Urban View Develop.Spain	20-6	A	0,1731	0,1402
Alquiber Qua	21-6	A	0,2880	0,2333
Colonial	21-6	A	0,2700	0,2187
Inversa Prime	21-6	A	0,0332	0,0269
La Finca	24-6	A	0,1828	0,1481
Viscofan	24-6	C	0,5960	0,4828

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
Alba	25-6	R	0,9600	0,7776
Bankinter	26-6	A	0,1117	0,0905
Elai Investment	26-6	A	0,6514	0,5276
Ebro Foods	28-6	A	0,2200	0,1782
JULIO				
Endesa	1-7	C	0,5000	0,4050
Inmobiliaria del Sur	1-7	C	0,1500	0,1215
Nordeste	1-7	A	0,2120	0,1717
Redeia	1-7	C	0,7273	0,5891
Cevasa	3-7	E	0,2200	0,1782
Fluidra	3-7	A	0,3000	0,2430

A = A cuenta. C = Complementario. R = Reservas. U = Único. E = Extra. (*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1)	Variación (en puntos)		
	(puntos)	Diaria	Semanal	Mensual
BBVA	48	-1	5	1
Santander	48	-2	5	1
Altadis	41	0	0	0
Telefónica	68	-1	4	1

Emisor	Precio (1)	Variación (en puntos)		
	(puntos)	Diaria	Semanal	Mensual
Melia Hotels Intl S A	16	0	-1	0
Reino de España	27	-2	1	0
Endesa	48	0	3	0
Iberdrola	42	-1	4	1

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altos, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS. Fuente: Markit

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fráncfort	Cierre	Variación	Títulos
		día (%)	Negociados
Acerinox	9,91	0,76	-
BBVA	9,26	0,98	255
B. Sabadell	1,76	0,80	-
Endesa	18,70	2,72	-
Ercros	3,50	0,14	-
Iberdrola	12,02	-0,29	4.100
Inditex	46,58	-1,08	145
NH Hoteles	4,35	1,76	-
Repsol	14,46	-0,99	-
Telefónica	3,98	0,40	4.632
Lisboa		Variación	Títulos
Cierre		día (%)	Negociados
Merlin Proprieties	-	-	-

París	Cierre	Variación	Títulos
		día (%)	Negociados
Airbus	147,94	-0,12	563.567
Arcelor	21,99	-0,45	2.437.147
Nueva York		Variación	Títulos
Cierre		día (%)	Negociados
Repsol	-	-	-
B. Santander	-	-	-
Telefónica	-	-	-
BBVA	-	-	-
Total		Títulos	Porcentaje
negociados		sobre total	
		3.637.487	5,06%

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	ÚLTIMA SESIÓN		ANUAL		Sigla Bolsa
	Cierre	Dif.(%)	Títulos	Máximo	
Ronsa	50,000	Fe. 18	-	-	BIL
Tr Hotel	1,000	Jul. 23	-	-	BAR
Uncavasa	4,800	=	10	4,800 Jn	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	-	-	MAD
Urbar Ingenieros	0,073	=	20.000	0,073 Jn	MAD

Valor	ÚLTIMA SESIÓN		ANUAL		Sigla Bolsa
	Cierre	Dif.(%)	Títulos	Máximo	
Ayco	0,680	=	1.918	0,680 Jn	MAD
Cementos Molins	21,800	=	300	21,800 Jn	BAR
Cevasa	6,000	=	404	6,700 Mz	My
Ecolumber	1,000	=	200	1,000 Jn	BAR
Liwe España	12,800	En. 23	-	-	MAD
Minsera	8,000	=	-	8,000 Jn	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sciv. Todas las sciv se pueden encontrar en www.expansion.com. Las sciv que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: MAD: Madrid; BAR: Barcelona; BIL: Bilbao; VAL: Valencia

S&P EUROPE 350

NOMBRE (*)	Precio (**)	Cambio %	Reentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Aldidas AG (C)	215,00	-0,50	16,70	232,90 Jn	156,16 Oc23	38.272,52
Allianz SE (F)	258,10	0,40	6,70	277,80 Mz	203,20 J123	108.680,00
Basf SE (M)	44,95	-0,20	-7,90	54,92 Ab	40,59 Oc23	43.120,98
Bayer AG (S)	25,62	-2,00	-23,80	53,14 J123	25,62 Jn	27.056,17
Bayer Motoren Werke (C)	88,54	1,10	-12,10	114,75 Ag	86,90 Jn	27.591,35
Beiersdorf AG (BC)	139,55	-1,80	-2,80	147,25 My	114,30 J123	14.742,91
BMW Nrtvg (C)	83,05	1,20	7,70	105,40 Ab	80,15 Oc23	5.260,06
Brenntag AG (I)	64,40	-0,90	-22,60	85,86 Mz	64,40 Jn	10.207,77
Commerzbank AG (F)	14,09	-0,10	30,90	15,74 My	9,13 Se23	15.773,36
Continental AG (C)	54,80	0,40	-28,80	77,50 Fe	54,58 Jn	6.362,17
Covestro AG (M)	49,71	-0,10	-5,60	53,74 D123	40,31 Jn23	10.099,36
Daimler Truck AG (I)	36,83	0,20	8,30	34,20 Mz	28,22 No23	20.526,03
Delivery Hero AG (C)	26,75	0,90	7,00	43,96 J123	16,65 Fe	5.781,58
Deutsche Bank AG (F)	14,71	0,30	19,00	16,66 Ab	9,08 J123	32.260,69
Deutsche Boerse AG (F)	189,00	-0,30	1,30	193,60 Fe	155,10 Oc23	38.601,45
Deutsche Post AG (I)	37,76	-0,60	-15,80	46,89 J123	36,37 Oc23	38.223,09
Deutsche Telekom AG (T)	22,89	0,40	5,20	23,30 En	18,56 Ag23	85.886,39
E.ON SE (SB)	12,51	0,50	2,90	13,40 My	10,59 Oc23	30.179,48
Fresenius Medical (S)	36,26	-1,10	-4,50	49,33 J123	31,19 Oc23	7.776,86
Fresenius SE & CO (S)	28,51	-0,40	1,60	31,11 Se23	24,24 Oc23	12.600,84
GEA AG (I)	38,94	2,50	3,30	39,67 Mz	31,77 Oc23	6.275,77
Hannover Ruck SE (F)	233,90	0,40	1,10	255,70 Mz	186,30 J123	15.160,90
Heidelberg Materials AG (M)	96,00	0,20	18,60	102,95 My	66,02 Oc23	13.641,59
Henkel AG & CO (BC)	83,30	-0,10	14,30	85,04 Jn	66,32 Se23	14.517,51
Henkel AG & CO, KgaA (BC)	73,70	-0,60	13,30	75,10 Jn	58,62 Oc23	7.821,17
Infinion Technol. (IT)	34,69	-3,60	-8,20	40,96 J123	27,28 Oc23	48.697,81
LEG Immobilien AG (IN)	74,22	-1,10	-6,40	87,24 My	50,46 Jn23	59.127,62
Mercedes-Benz (C)	63,83	0,50	2,00	76,61 Ag	55,43 Oc23	55.054,39
Merck KGaA (S)	163,80	-3,20	13,70	175,85 Jn	135,45 D123	22.756,52
MTU Aero Engines AG (I)	226,00	-0,60	14,50	238,90 J123	161,20 Se23	12.937,07
Munich RE AG (F)	460,90	-0,40	22,90	467,80 Jn	326,80 J123	67.612,31
Porsche AG VZ (C)	68,46	-1,50	-14,30	114,70 J123	68,46 Jn	6.704,15
Porsche Automobil (C)	42,60	-0,70	-8,00	57,62 Jn23	41,95 Oc23	7.012,03
Puma SE (C)	43,70	-1,50	-13,50	65,00 Oc23	37,60 En	4.746,98
Symrise AG (M)	38,80	-5,60	-14,30	43,00 J123	33,35 Oc23	9.338,60
Volkswagen AG (C)	112,60	-0,90	-4,90	158,60 J123	106,40 Oc23	3.571,75
Volkswagen AG Nrtvg (C)	105,00	-0,40	-6,10	128,50 Ab	99,14 Oc23	20.714,13
Vonovia SE (IN)	26,16	-0,70	-8,30	29,94 My	17,15 Jn23	22.908,38
Zalando SE (C)	22,48	-1,10	4,80	31,40 J123	16,32 En	5.285,62
AUSTRIA (1)						
Erste GR Bank AG (F)	43,73	0,70	19,10	47,57 My	30,43 Jn23	16.611,14
OMV AG (F)	39,14	-0,20	-1,60	48,08 My	37,57 Jn23	5.920,90
Verbond AG (SB)	75,65	-0,20	-10,00	89,25 My23	62,60 Fe	6.783,28
BÉLGICA (1)						
Aegae (F)	43,36	1,60	10,30	48,30 My	36,04 Oc23	7.972,78
Anheuser Busch (BC)	55,08	-0,40	-5,70	62,12 My	49,45 Oc23	53.204,44
Argem SE (S)	353,60	-0,60	2,90	491,80 J123	298,70 D123	22.499,78
Gr.E. Bruxelles Lambert (F)	66,75	-0,80	-6,30	75,82 Se23	66,75 Jn	6.947,26
KBC GR. NV (F)	66,78	0,80	13,70	71,38 My	51,04 No23	24.264,67
Syspmp (M)	88,24	-0,70	-6,40	105,32 D123	- En23	6.929,48
UCB SA (M)	139,05	0,40	76,20	139,05 Jn	65,78 No23	18.025,36
Umicore (M)	14,47	3,40	-41,90	27,80 J123	13,47 Jn	3.104,43
DINAMARCA (2)						
AP Møller - Maersk (I)	11.540,00	-2,00	-4,90	14.230,00 J123	8.852,00 Mz	7.819,49
AP Møller - Maersk SA A (I)	11.280,00	-1,50	-5,80	13.920,00 J123	8.660,00 Mz	4.288,41
Carlsberg AS B (BC)	944,20	-0,30	11,50	1.090,50 Jn23	819,60 D123	12.312,43
Coloplast AS B (S)	818,40	-1,40	6,00	976,00 Mz	697,40 No23	14.627,47
Danske Bank A/S (F)	206,70	0,90	14,60	212,70 Jn23	152,00 Oc23	20.290,22
DSV AS (I)	1.060,50	-2,00	-10,50	1.489,00 J123	958,40 Oc23	27.511,32
Genmab AS (S)	1.757,00	-2,90	-18,50	2.187,00 J123	1.757,00 Jn	16.729,20
GH Store Nord AS (C)	206,70	0,90	20,30	224,20 Jn	111,00 Oc23	4.495,58
Novo Nordisk AS B (S)	984,20	0,30	41,00	1.367,80 Se23	625,70 Oc23	458.008,00
Novonisis (Novozymes) B (M)	431,20	1,50	16,20	435,50 My	276,60 Oc23	21.897,70
Orsted (SB)	388,80	-0,40	3,90	669,00 Jn23	252,50 No23	10.604,46
Pandora A/S (C)	1.053,00	0,20	12,80	1.179,50 Mz	565,60 J123	12.731,46
Tryg A/S (F)	153,60	2,40	4,60	154,05 Jn23	126,55 Oc23	7.749,64
Vestas Wind Systems (I)	177,25	0,90	-17,30	215,00 D123	135,60 Oc23	25.797,00
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	39,36	-0,70	-2,00	41,66 Jn	29,23 J123	8.473,80
Aena SA (I)	185,80	0,50	12,30	185,80 Jn	132,60 Oc23	14.679,84
Amadeus IT GR. SA (C)	63,00	=	-2,90	69,70 Jn23	52,80 Oc23	30.508,63
Banco DE Sabadell SA (F)	1,78	0,80	60,10	1,94 My	0,99 Jn23	10.418,15
Banco Santander SA (F)	4,45	=	17,80	4,88 My	3,07 Jn23	75.727,61
Bbva (F)	9,25	0,30	12,40	11,24 Ab	6,65 Jn23	58.048,32
Caixabank (F)	5,05	1,00	35,60	5,29 Jn	3,52 Se23	22.000,37
Cellex Telecom S.a, (T)	31,31	-2,10	-12,20	38,40 J123	26,26 Oc23	19.735,41

Número (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Reino Unido (1)						
British A. Tobacco (BC)	24,40	0,60	6,30	27,35 Se23	22,67 Ab	69.411,73
British Land CO (IN)	4,24	-2,50	6,20	4,45 Jn	2,92 Oc23	5.066,26
BT GR. (T)	1,41	0,10	14,30	1,41 Jn	1,02 Fe	10.211,36
Bunzl (I)	30,06	0,30	-5,80	33,06 Fe	26,87 Ag23	12.928,24
Burberry GR. (C)	9,64	-1,60	-31,90	22,57 Oc23	9,64 Jn	4.462,82
Centrica (SB)	1,34	1,20	-4,50	1,73 Se23	1,19 Jn23	9.593,94
Compass GR. (C)	22,26	0,40	3,70	23,23 Mz	19,46 Ag23	50.567,12
CRH (M)	60,64	-0,80	12,10	68,98 Mz	41,02 Jn23	56.477,45
Croda Intl (M)	41,14	-0,70	-18,50	59,56 J123	40,59 Jn	7.461,03
DCC (I)	56,45	-0,10	-2,30	60,35 My	41,71 Ag23	7.278,23
Diageo (BC)	25,69	0,40	-10,00	34,57 J123	25,58 Jn	72.681,86
DS Smith (M)	3,52	0,50	14,50	4,13 No	2,64 Oc23	6.169,16
Entain (C)	6,61	-0,70	-33,50	14,04 J123	6,54 My	5.372,46
Experian (I)	37,13	-0,20	16,00	37,79 Jn	23,90 Oc23	43.630,41
Flutter Entertainment (C)	144,70	0,50	3,80	174,75 Mz	121,55 No23	32.599,27
Glencore (M)	4,56	0,60	-3,40	5,02 My	3,69 Fe	64.486,29
GSK (S)	16,17	0,30	11,50	18,13 Mz	13,16 J123	84.287,29
Haleon (BC)	3,26	0,20	1,20	3,41 Oc23	3,09 J123	29.122,49
Halma (IT)	26,16	-1,50	14,50	26,64 Jn	18,11 Oc23	12.636,36
Hargreaves Lansdown (F)	11,53	2,00	57,10	11,53 Jn	6,90 Oc23	5.149,180
Hbsc Holdings (F)	6,93	0,90	9,00	7,21 My	5,76 Mz	168.403,00
IMI (I)	17,89	-0,60	6,20	19,01 My	14,45 No23	5.949,15
Imperial Brands (BC)	20,15	0,40	11,50	20,15 Jn	15,80 Oc23	22.789,82
Informa (T)	8,56	-0,50	9,60	8,61 Jn	6,86 Oc23	14.923,65
Intercontin. Hotels (C)	82,52	-0,10	16,40	87,52 Fe	52,10 J123	18.086,01
Intermediate Capital GR. (F)	22,20	-1,70	32,10	23,94 My	12,56 Ag23	8.314,15
Intertek GR. (I)	47,42	-1,00	11,70	50,75 My	37,55 Oc23	9.737,62
Johnson, Matthey (M)	15,46	-0,90	-8,90	18,70 My	14,47 Oc23	3.808,02
Kingsfisher (C)	2,48	-0,40	1,90	2,70 Jn	2,01 Oc23	5.915,05
Land Securities GR. (IN)	6,10	-1,90	-13,50	7,25 Oc23	5,59 Oc23	5.829,20
Legal & General GR. (F)	2,28	0,30	4,90	2,56 En	2,06 Oc23	17.308,66
Lloyds Banking GR. (F)	0,55	0,40	15,70	0,56 My	0,40 Oc23	45.026,99
London Stock Exchange (F)	95,36	0,50	2,80	96,74 Mz	79,86 Mz	47.426,14
Marks & Spencer GR. (BC)	3,03	0,60	11,10	3,12 Jn	1,85 J123	7.597,75
Melrose Industries (I)	5,75	-0,90	1,30	6,78 Mz	4,47 Oc23	9.887,41
M&G (F)	2,04	-0,10	8,50	2,39 Mz	1,83 J123	6.169,33
Mondi (M)	14,77	0,20	-3,90	16,04 My	11,80 Jn23	8.295,30
National Grid (SB)	9,01	0,80	-14,80	11,43 My	8,38 My	55.218,80
Natwest GR. (F)	3,13	0,70	42,40	3,26 Mz	1,76 No23	21.662,97
Next (C)	90,40	-0,40	10,90	94,26 My	65,82 J123	15.477,49
Orcado GR. (BC)	3,53	-0,30	-53,50	9,76 J123	3,42 My	3.270,50
Pearson (C)	9,65	0,40	0,10	10,42 Mz	8,11 Jn23	8.478,14
Persimmon (C)	13,65	-2,80	-1,70	14,98 Jn	9,60 Oc23	5.547,57
Phoenix GR. Holdings (F)	4,85	0,20	-9,30	5,61 J123	4,42 Oc23	5.873,82
Prudential (F)	7,01	0,10	-21,00	11,29 Jn23	6,87 Ab	24.510,79
Redcliff Bendisker GR. (BC)	43,97	0,50	16,80	60,82 Jn23	41,10 Ab	41.205,62
Relx (I)	35,87	-0,10	15,30	35,91 Jn	24,42 J123	87.039,33
Rentokil Initial (I)	4,50	-1,10	2,20	6,44 J123	3,93 En	14.452,62
Rightmove (T)	5,57	0,50	-3,20	5,95 Oc23	4,63 No23	5.766,98
RIO Tinto (M)	52,36	0,50	-10,40	58,91 Fe	45,59 Ag23	74.465,08
Rolls-Royce Holdings (I)	4,73	1,00	57,70	4,73 Jn	1,45 J123	50.599,95
Sage GR. (IT)	10,78	0,60	-11,80	12,82 Mz	8,68 J123	13.819,97
Sainsbury (U) (BC)	2,60	-0,50	-14,20	3,10 Ag	2,46 Mz	5.868,53
Schroders (F)	3,75	-0,80	-12,90	4,65 J123	3,47 Ab	4.379,59
Scottish & Southern (SB)	18,06	0,30	-2,70	18,96 Oc23	15,08 Oc23	25.171,67
Segro (M)	8,91	-3,00	0,50	9,40 My	6,79 Oc23	15.173,98
Severn Trent (SB)	24,07	0,70	-6,70	27,28 No23	22,65 Se23	8.409,19
Shell (E)	27,48	0,50	6,90	29,46 My	22,65 J123	226.677,00
Smith & Nephew (S)	9,91	0,30	-1,80	12,68 Jn23	8,96 Oc23	11.064,47
Smiths GR. (I)	16,98	0,30	-3,70	17,67 Oc23	15,26 Oc23	7.508,39
Spirax GR. (I)	84,05	-2,90	-20,00	111,30 En23	80,58 Oc23	7.889,68
ST James Place (F)	5,47	0,30	-20,00	11,83 J123	4,02 Ab	3.816,40
Standard Chartered (F)	7,22	=	8,30	7,86 My	5,74 Fe	20.320,22
Taylor Wimpey (C)	1,44	-2,50	1,20	1,52 Jn	1,00 J123	6.505,74
Tesco (BC)	3,09	-0,10	6,30	3,15 My	2,45 J123	27.668,68
Unilever (BC)	44,33	-0,10	16,70	44,50 Jn	36,94 En	141.866,00
United Utilities GR. (SB)	10,10	-0,40	-4,70	11,15 No23	9,01 Ag23	8.762,76
Vodafone GR. (T)	0,72	1,40	4,50	0,81 Se23	0,63 Fe23	20.752,16
Weir GR. (I)	20,40	0,40	8,10	22,00 My	16,76 Oc23	6.738,53
Whitbread (C)	29,40	-0,50	-19,60	36,78 Se23	28,55 My	6.962,31
WPP (T)	7,36	-0,70	-2,30	8,74 J123	6,81 Oc23	10.045,58
3i GR. (F)	31,00	0,70	28,00	31,00 Jn	18,48 Jn23	38.392,21
HOLANDA (1)						
ABN Amro GR. NV (F)	15,38	-0,20	13,20	16,69 My	11,94 No23	7.155,16
Adyen NV (F)	1.153,80	-2,90	-1,10	1.689,80 J123	630,80 Se23	38.489,53
Aegion NV (F)	5,89	0,50	12,20	6,40 My	4,41 Jn23	7.692,28
Ahold Delhaize NV (BC)	28,18	-0,20	8,30	31,81 J123	25,47 En	29.103,22
Alcoa Nobel NV (M)	58,82	-0,50	-21,40	78,82 J123	58,10 Jn	10.786,79
Arceormaterial INC. (M)	21,99	-0,50	-14,40	26,54 Fe	20,25 Oc23	10.885,78
ASM Intl (IT)	692,60	-1,40	47,40	702,40 Jn	360,00 Oc23	34.224,37
Asml Holding NV (IT)	966,50	-1,80	41,80	985,60 Jn	542,68 Se23	415.145,00
ASR Nederland (F)	44,18	-0,10	3,50	48,76 My	34,45 Oc23	7.025,53
BE Semiconductor NV (IT)	155,65	=	14,10	178,00 Mz	85,88 Oc23	13.577,19
Dsm-Firmenich AG (M)	104,50	1,50	13,60	108,05 Mz	76,13 Oc23	23.278,71
Euro NV (F)	96,80	-0,80	7,00	105,40 My	78,83 Jn23	10.469,72

CUADROS

19-06-2024

S&P EUROPE 350 (Continuación)

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Adeco GR. AG REG (I)	31,74	0,20	-23,10	42,23 D123	28,08 Jn23	6.048,74
Alcon (S)	78,56	-0,20	19,70	82,76 My	62,26 No23	44.417,78
Baloise Hldg REG (F)	158,60	-0,50	20,30	159,40 Jn	126,90 O23	8.218,92
Barry Callebaut AG (BC)	1.536,00	-0,10	8,20	1.727,00 Jn23	1.230,00 Se	6.200,74
Compagnie Fin. Richemont (C)	140,95	-0,20	21,80	153,95 J123	104,40 O23	85.734,54
Gebert AG REG (I)	537,20	-1,30	-0,30	568,80 My	416,40 O23	20.319,48
Gvaudan AG (M)	4.275,00	-1,10	22,70	4.362,00 Jn	2.740,00 Ag23	38.412,31
Holcim LTD (M)	81,50	0,80	23,40	81,88 Jn	54,92 O23	49.131,92
Julius Baer GR. (F)	50,88	-2,20	7,90	63,12 J123	43,40 No23	11.859,45

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Kuehne & Nagel Intl (I)	261,40	1,00	-9,80	301,30 Ab	237,00 Mz	16.428,99
Lindt & Sprung. AG PTG (BC)	10.680,00	0,40	5,80	11.420,00 Fe	9.560,00 O23	12.180,86
Lindt & Sprung. AG REG (BC)	107.800,00	-0,40	5,70	113.000,00 Fe	95.200,00 O23	13.008,45
Logitech International SA (IT)	87,26	-0,80	9,40	91,16 Jn	48,51 Jn23	15.723,93
Lonza AG (S)	473,40	-0,80	33,80	557,80 Ag	311,50 O23	39.888,69
Nestle SA REG (BC)	94,56	-0,40	-3,00	108,78 Jn23	91,18 My	285.670,00
Novartis AG REG (S)	93,92	0,80	10,70	95,01 Jn	83,23 No23	220.242,00
Partners GR. Hldg (F)	1.154,00	-0,30	-4,90	1.310,00 Mz	788,80 J123	28.587,55
Roche Hldgs AG BR (S)	276,20	0,60	5,70	298,80 Jn23	231,60 My	8.335,61

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Roche Hldgs Genus (S)	249,80	0,80	2,20	276,80 J123	214,10 My	198.575,00
Sandoz AG (S)	32,77	1,70	21,10	32,77 Jn	— O23	15.980,84
Schindler-Hldg AG PTG (I)	231,00	-1,10	9,80	241,20 My	178,20 O23	10.647,48
Schindler-Hldg AG REG (I)	227,50	-0,90	14,00	236,00 My	172,70 Se23	5.179,91
SIG GR. AG (M)	16,15	1,20	-16,50	25,40 Jn23	15,92 Jn	6.356,69
Sika AG (M)	256,70	0,20	-6,20	284,80 My	211,20 O23	46.611,18
SOC GEN Surveil (I)	81,34	-0,90	12,10	88,22 Mz	70,32 O23	13.968,48
Sonova Holding AG (S)	269,60	-0,60	-1,70	297,50 My	208,90 O23	14.551,20
Straumann AG REG (S)	108,10	0,80	-20,30	150,95 Mz	101,25 O23	14.237,47
Swatch GR. Ag-B (C)	191,40	=	-16,30	289,70 J123	184,70 Jn	6.266,52

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Swatch GR. Ag-Reg (C)	37,80	0,10	-14,20	54,90 J123	36,60 Jn	2.350,31
Swiss Life REG (F)	647,80	0,10	10,90	666,00 Mz	512,60 J123	21.635,85
Swiss Prime Site AG (IN)	82,80	-0,50	-7,80	91,10 D123	76,15 Jn23	7.187,52
Swiss RE REG (F)	111,45	0,20	17,90	116,75 Mz	83,18 Ag23	36.434,02
Swisscom AG REG (IT)	498,40	0,40	-1,50	564,00 J123	489,80 My	14.314,19
Temenos GR. AG (IT)	61,40	0,70	-21,50	89,00 Fe	53,95 My	4.431,31
UBS GR. AG (F)	27,61	=	5,80	28,56 Ab	17,31 J123	95.177,26
VAT GR. AG (I)	506,00	0,20	20,00	515,20 Jn	310,90 Se23	15.458,25
Zurich Insurance GR. AG (F)	482,70	0,60	9,80	488,10 Mz	405,30 Ag23	79.934,42

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

19-06-2024

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
ARGENTINA Pesos					
Agrometal	58,40	-0,17	11,03	69,80	44,50
Aluar	872,00	1,99	-5,27	1.086,00	718,00
Banco Macro	8.098,00	0,47	200,15	8.475,00	2.790,00
Bco. Francés	4.300,00	-1,92	142,25	4.810,00	1.775,50
Comercial del Plata	168,80	2,33	129,97	167,50	74,00
Cresud	1.048,00	0,48	13,54	1.241,00	805,50
Edenor	1.077,50	1,46	14,38	1.330,75	790,00
Grupo Galicia	4.349,00	0,79	159,41	4.449,50	1.688,00
Irsa	1.265,00	1,85	47,69	1.406,00	781,00
Ledesma	1.256,00	9,22	67,47	1.230,00	718,00
Metrogas S.A.	1.040,00	0,29	35,06	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	3.572,50	-2,12	52,09	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	2.371,80	2,34	22,89	2.569,00	1.605,00
Transener	1.733,50	5,38	44,10	1.730,00	898,00
YPF S.A.	27.450,00	2,68	64,37	29.248,00	16.500,10
BRASIL Reales					
Banco Do Brasil	26,27	0,73	-52,57	59,60	26,08
Bradesco	12,44	0,48	-27,21	16,88	12,38
Bradespar	18,00	0,61	-29,85	25,44	17,82
C.E.De Minas Gerais	12,60	2,02	-16,72	15,60	11,44
Eletrobras	35,05	0,06	-17,39	44,46	34,76
Embraer	37,21	1,11	66,19	39,97	21,07
Gerdau	17,23	1,47	-27,48	23,57	16,85
Itau Unibanco	32,13	0,78	-5,42	35,68	31,03
Itaúsa	9,81	1,03	-5,40	10,86	9,52
MRV Engenharia e Parti	6,86	1,33	-38,91	10,66	6,32
Petrobras	35,93	0,08	-3,52	42,90	34,68
Sabesp	72,12	0,01	-4,31	84,96	70,62
Siderurgica	12,75	-1,85	-35,15	19,58	11,90
TIM	15,68	-0,06	-12,55	18,95	15,53
CHILE Pesos					
Banco de Chile	107,84	0,97	4,20	114,40	98,60
Banco Itau	10.755,00	-1,07	25,35	10.871,00	8.521,40
Cervecerías U.	5.526,00	0,35	-1,50	6.130,00	5.440,00
Colbun	124,49	2,63	-11,08	136,99	117,00
Copec	7.499,90	0,67	17,00	7.811,00	5.910,00
Enel Chile	54,83	2,29	-3,79	59,93	51,62
Engie Energía	850,00	3,03	-7,61	910,00	770,00
Entel	2.900,00	=	-10,23	3.660,00	2.898,70
Falabella	3.035,00	-0,65	37,95	3.055,00	2.000,00
LAN Chile	12,80	1,51	34,03	13,30	9,00
Masisa	19,67	-1,65	10,51	20,50	16,69
Quinenco	3.200,00	1,59	11,69	3.500,00	2.889,50
Sonda	429,00	-0,92	11,43	443,40	355,00
COLOMBIA Pesos					
Banco de Bogotá	27.000,00	-1,46	-1,68	33.480,00	26.600,00
Ecopetrol	2.430,00	-0,61	3,85	2.445,00	1.995,00
Grupo Argos	16.300,00	-1,81	31,24	16.700,00	12.200,00
HONG KONG Dolares H.K.					
Bank of East Asia	9,80	0,72	1,66	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	8,18	0,25	0,25	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	37,70	1,89	-9,92	42,60	35,60
China Telecom	73,75	0,89	13,81	76,25	63,80
Citic Pacific	7,67	3,23	-1,67	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	65,20	1,16	1,16	67,35	59,70
CNOOC Ltd.	22,70	5,83	74,62	22,70	12,98
Hang Lung Prop.	6,98	1,01	-35,85	10,84	6,85
Hang Seng Bank	107,90	1,22	18,51	115,20	79,25
Henderson Land	21,95	2,81	-8,73	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	5,92	1,72	-1,00	6,53	5,47
Hong Kong Electr.	42,55	1,07	-5,97	48,00	41,90
Hsbc Holdings	68,55	0,88	8,81	70,35	57,95
Lenovo Group	12,08	9,03	10,62	12,08	7,89
MTR Corporation	25,15	1,41	-17,00	30,15	23,45
PCCW Ltd	3,85	1,05	-7,45	4,24	3,80
Shangai Industrial H	11,92	1,88	23,01	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	8,24	1,35	-2,94	9,16	7,69
Television Broadc.	3,34	2,77	5,70	4,00	2,86
Wharf Holdings	22,25	1,83	-11,53	28,95	21,85
JUANESBURGO Rands					
Angloplat	60.023,00	2,08	-37,74	94.344,00	56.252,00
Aspen Pharmacare	24.374,00	8,93	19,77	24.374,00	18.750,00
Bidvest	28.731,00	2,19	13,88	28.731,00	22.628,00
Harmony	15.377,00	-2,86	28,58	18.535,00	10.457,00
MTN Group	8.791,00	2,40	-23,89	11.530,00	7.812,00
Nedcor	26.801,00	1,51	23,95	26.801,00	20.700,00
Richemont	286.209,00	-1,01	11,47	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	13.164,00	5,41	-28,95	18.528,00	11.596,00
Telkom	2.458,00	-1,68	-17,35	3.120,00	2.260,00
WBHO	16.138,00	2,93	24,08	16.138,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	6.347,00	1,45	-12,09	7.199,00	5.365,00
MÉXICO Pesos					
Alfa	10,32	-0,96	-24,06	14,20	10,26
América Móvil	15,71	0,71	-0,19	16,97	14,56
Arca Continental	178,25	-0,88	-3,63	198,74	161,77
Cemex	11,96	=	-9,46	15,13	11,83
Cuervo	35,71	2,03	7,40	41,32	30,55
Fomento E. Mexicano	204,59	2,87	-7,62	243,51	187,46
GP Aeroportuario	300,84	-1,37	1,00	326,99	237,81
Gruma	338,70	-0,32	8,99	350,38	287,03
Grupo Carso	135,90	0,84	-28,18	186,51	126,18
Grupo Ind. Bimbo	70,29	0,86	-18,13	88,34	63,80
Kimberly Clark	31,87	-0,78	-16,24	39,89	32,05
Megacable	49,00	0,16	29,46	56,33	37,76

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Regional SAB	132,50	0,01	-18,41	168,82	126,37
Televisa	9,98	-1,19	-11,99	11,46	8,91
Vitro	9,13	=	-63,33	22,74	8,65
NUEVA YORK FESTIVO Dolares					
Dow Jones					
American Express	-	-	-	243,08	179,79
Apple Computer	-	-	-	216,67	165,00
Boeing Co.	-	-	-	251,76	164,33
Caterpillar	-	-	-	379,30	278,63
Chevron Corp.	-	-	-	166,33	141,56
Cisco Systems	-	-	-	52,33	45,52
Coca Cola	-	-	-	64,15	58,06
Disney	-	-	-	122,82	89,29
Dow Inc.	-	-	-	59,99	52,47
Exxon	-	-	-	122,20	96,65
Goldman Sachs	-	-	-	470,41	376,91
Home Depot	-	-	-	395,20	325,10
IBM	-	-	-	197,78	159,16
Intel Corp.	-	-	-	49,55	29,85
Johnson & Johnson	-	-	-	162,74	144,38
JP Morgan	-	-	-	204,79	167,09
McDonalds	-	-	-	300,44	249,37
Merck Co.	-	-	-	131,95	113,24
Microsoft Corp.	-	-	-	448,37	367,75
Nike Inc.	-	-	-	107,18	88,84
Pfizer Inc.	-	-	-	29,73	25,26
Procter & Gamble	-	-	-	168,56	147,42
Raytheon Tech	-	-	-	108,44	85,02
Travelers Grp	-	-	-	230,89	191,30
UnitedHealth	-	-	-	545,42	439,20
Verizon	-	-	-	42,84	37,90
Visa	-	-	-	290,37	257,98
Wal Mart Stores	-	-	-	175,86	58,61
Walgreens Boots	-	-	-	26,66	14,89
3M Company	-	-	-	110,00	90,54
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	-	-	-	634,76	439,02
Adtran	-	-	-	7,43	4,38
ADV Micro Devi	-	-	-	211,38	135,32
AirBnB Inc.	-	-	-	168,18	133,42
Akamai Technologies	-	-	-	128,32	88,35
Alcoa	-	-	-	44,54	25,34
Alibaba	-	-	-	88,54	68,05
Alphabe Inc	-	-	-	177,85	131,40
Amazon.com Inc	-	-	-	189,50	144,57
American Airlines	-	-	-	15,68	11,28
American Electronic	-	-	-	92,67	75,94
Amer.Tel & Tel	-	-	-	18,35	16,09
Amgen	-	-	-	323,19	262,68
Applied Materials	-	-	-	247,83	149,00
Atlassian	-	-	-	257,43	153,18
Atrion	-	-	-	495,99	308,30
Autodesk	-	-	-	266,68	199,93
Automatic Data	-	-	-	255,87	232,51
Baidu	-	-	-	118,32	90,87
Bank of America	-	-	-	39,99	31,73
Biogen Idec	-	-	-	267,71	190,52
Broadcom Lim.	-	-	-	1.828,87	1.049,01
C H Robinson	-	-	-	88,59	67,89
Check Point Soft.	-	-	-	166,48	146,79
Cintas	-	-	-	711,01	577,26
Comcast	-	-	-	46,83	36,90
Costco	-	-	-	870,75	644,69
Dentsply Int.	-	-	-	37,39	25,66
Dollar Tree	-	-	-	150,02	106,03
Dropbox	-	-	-	33,16	20,76
EBay Inc.	-	-	-	54,55	40,67
Enphase Energy Inc	-	-	-	136,39	97,80
Ericsson	-	-	-	6,32	4,79
Fastenal Co.	-	-	-	78,42	61,98
Fiserv	-	-	-	159,82	131,75
Flextronics Inc.	-	-	-	33,78	22,13
Frsh	-	-	-	1,00	0,86
Garmin	-	-	-	170,94	119,49
Gen Digital	-	-	-	25,46	19,68
Gentex Corp	-	-	-	37,10	31,36
Gilead Sciences	-	-	-	87,03	63,15
Google Inc.	-	-	-	179,56	132,56
Gral.Electric	-	-	-	180,12	124,06
Groupon	-	-	-	18,98	9,51
Hancock Whitney	-	-	-	48,59	41,83
Heath Thpk	-	-	-	20,84	16,18
Henry Schein	-	-	-	80,57	65,80
Honeywell Intl.	-	-	-	212,87	190,36
Intuit	-	-	-	670,27	562,97
Intuitive Surg	-	-	-	435,00	322,13
JD.com	-	-	-	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	-	-	-	7,51	4,69
KLA-Tencor	-	-	-	863,31	544,31
Lamar Advert.	-	-	-	121,82	101,03
Mercury Interactive	-	-	-	36,05	26,23
Meta Plataforma	-	-	-	527,34	344,47
Microchip Tech.	-	-	-	99,49	80,58
Micron Technology	-	-	-	153,45	79,50
NetApp	-	-	-	128,71	84,60

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



EMISIONES DE WARRANTS

19-06-2024

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35				
Sep.(C)	12.000	0,04	0,05	SGEG
Jul.(P)	11.500	0,53	0,54	SGEG
Jul.(C)	11.300	0,07	0,08	SGEG
Jun.(C)	11.100	0,04	0,05	SGEG
Sep.(C)	11.100	0,35	0,36	BNPP
Jun.(P)	11.000	0,04	0,05	SGEG
Jul.(P)	11.000	0,2	0,21	SGEG
Mar.(C)	11.000	0,67	0,68	SGEG
Jun.(C)	10.900	0,17	0,18	BNPP
Jun.(P)	10.700	0,01	0,02	SGEG
Jul.(C)	10.700	0,39	0,4	SGEG
Jul.(P)	10.400	0,05	0,06	SGEG
Jun.(P)	10.000	0,01	0,02	SGEG
Jun.(P)	9.500	0,01	0,03	BNPP
Dic.(C)	-	9,47	9,54	SGEG
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE				
Sep.(C)	39.000	1,08	1,09	SGEG
Sobre: NASDAQ 100				
Sep.(C)	19.500	2,3	2,31	BNPP
Jun.(P)	18.500	0,01	0,02	SGEG
Sobre: S&P 500 INDEX				
Jun.(P)	4.200	0,01	0,03	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Jul.(P)	18.500	0,51	0,52	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Dic.(C)	18.500	0,71	0,72	SGEG
Jun.(C)	18.250	0,02	0,03	SGEG
Sep.(P)	18.000	0,41	0,42	SGEG
Jun.(C)	17.000	1,07	1,08	SGEG
Sobre: ACCIONA, S.A.				
Jun.(C)	130	0,01	0,03	BNPP
Jun.(C)	130	0,01	-	SGEG
Sobre: ACS,ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS,S.A.				
Sep.(C)	35	0,84	0,87	SGEG
Sobre: BANCO SANTANDER				
Sep.(C)	4,6	0,12	0,13	SGEG
Jul.(C)	4,4	0,11	0,12	SGEG
Dic.(C)	4	0,34	0,35	SGEG
Dic.(C)	-	12,93	13,17	SGEG
Dic.(P)	-	0,13	0,14	SGEG
Sobre: BBVA				
Dic.(C)	11	0,15	0,16	SGEG
Jun.(C)	9,5	0,01	0,03	BNPP
Jun.(C)	9,5	0,02	0,03	SGEG
Jun.(C)	9	0,13	0,14	BNPP
Jun.(C)	9	0,13	0,15	SGEG
Sep.(C)	9	0,39	0,41	SGEG
Sep.(P)	9	0,24	0,25	SGEG
Sep.(C)	8	0,76	0,77	BNPP

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: CELLNEX TELECOM, S.A.				
Dic.(C)	30	0,71	0,72	SGEG
Sobre: GRIFOLS S.A.				
Sep.(C)	16	0,06	0,08	BNPP
Sep.(C)	15	0,09	0,13	BNPP
Dic.(C)	15	0,28	0,29	BNPP
Jun.(C)	13	0,01	0,02	BNPP
Dic.(C)	-	0,45	0,47	SGEG
Sobre: IBERDROLA				
Jun.(P)	12	0,1	0,11	BNPP
Jul.(C)	11,5	0,41	0,44	SGEG
Sep.(C)	11	0,98	1,01	SGEG
Mar.(C)	11	1,3	1,33	SGEG
Dic.(C)	10,5	1,64	1,67	SGEG
Sobre: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.				
Sep.(C)	2,25	0,11	0,12	SGEG
Jun.(C)	2,2	0,01	0,03	BNPP
Jun.(P)	1,8	0,01	0,02	BNPP
Dic.(P)	-	2,6	2,66	SGEG
Sobre: MELIA HOTELS INTERNATIONAL				
Jun.(P)	5	0,01	0,03	SGEG
Sobre: NATURGY ENERGY GROUP, S.A.				
Dic.(C)	20	0,32	0,34	SGEG
Sobre: REPSOL				
Sep.(C)	16	0,12	0,13	BNPP

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Jun.(C)	15	0,01	0,03	SGEG
Jun.(C)	14	0,27	0,32	SGEG
Dic.(C)	13	0,88	0,93	SGEG
Dic.(C)	13	1,08	1,12	SGEG
Sobre: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA				
Jun.(C)	12	0,04	-	SGEG
Jun.(C)	11,5	0,09	-	SGEG
Sobre: TELEFONICA				
Jun.(C)	3,8	0,1	0,12	SGEG
Dic.(C)	3,6	0,25	0,26	SGEG
Dic.(C)	3,4	0,31	0,32	SGEG
Sobre: ADVANCED MICRO DEVICES, INC				
Jun.(C)	180	0,01	0,03	SGEG
Sobre: ADYEN N.V.				
Dic.(C)	1.300	1,05	1,09	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: ALPHABET INC CLASS C				
Jun.(C)	200	0,69	0,7	SGEG
Sobre: ARCELORMITTAL				
Jun.(C)	26	0,01	0,04	SGEG
Jun.(C)	24	0,01	0,04	SGEG
Dic.(C)	24	0,58	0,62	SGEG
Sobre: BAYER AG				
Jun.(C)	28	0,01	0,02	SGEG
Sobre: NVIDIA CORPORATION				
Dic.(P)	80	0,13	0,14	SGEG
Dic.(C)	50	8,91	-	SGEG
Sobre: PLATA				
Jun.(C)	28	1,52	1,53	BNPP

(*) Precios a cierre en euros. FUENTE: Bolsa de Madrid

TURBO WARRANTS

Vencim.	Precio ejercicio	Barrera	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: NASDAQ 100					
Jun.(C)	16.000	16.000	36,84	36,85	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX					
Jun.(P)	19.000	19.000	0,91	0,92	BNPP
Jun.(C)	16.250	16.250	1,81	1,82	BNPP

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

19-06-2024



TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,93049	0,5893	1,1842	1,0526	0,6792	0,0892	0,1341	0,0881	0,5707	0,6205
Dólar	1,0747		0,6333	1,2727	1,1312	0,7299	0,0959	0,1441	0,0946	0,6133	0,6669
Yen	169,7	157,91		200,974	178,63	115,26	15,14	22,75	14,9444	96,8441	105,3043
Libra esterlina	0,8444	0,7857	0,4976		0,8888	0,5735	0,0753	0,1132	0,0744	0,4819	0,5240
Franco suizo	0,9500	0,8840	0,56	1,1251		0,6453	0,0847	0,1274	0,0837	0,5422	0,5895
Dólar Canadá	1,4723	1,3700	0,8676	1,7436	1,5497		0,1313	0,1974	0,1297	0,8402	0,9136
Cor. sueca	11,2105	10,4298	6,6061	13,2760	11,8000	7,6142		1,5030	0,9872	6,3976	6,9565
Cor. danesa	7,4587	6,9402	4,3952	8,8329	7,8509	5,0660	0,6653		0,6568	4,2565	4,6284
Cor. noruega	11,3554	10,5657	6,6915	13,4476	11,9525	7,7126	1,0129	1,5224		6,4803	7,0464
Dólar neozelandés	1,7523	1,6305	1,0326	2,0752	1,8444	1,1902	0,1563	0,2349	0,1543		1,0874
Dólar australiano	1,6115	1,4995	0,9496	1,9084	1,6963	1,0946	0,1438	0,2161	0,1419	0,9197	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa
1,0749	Dólares USA
169,78	Yen Japonés
7,4592	Corona Danesa
0,8446	Libra Esterlina
11,214	Corona Sueca
0,9506	Franco Suizo
11,354	Corona Noruega
1,4737	Dólar Canadiense
Europa emergentes y Mediterráneo	
24,91	Corona Checa
396,34	Forint Húngaro
4,33	Zloty Polaco
149,3	Corona Islandesa
3,9958	Shekel Israelí
1,9558	Lev Búlgaro
4,9768	Lev Rumano
34,975	Lira Turca

1 euro	Divisa
Asia y Sudáfrica	
39,417	Baht Tailandés
63,156	Peso Filipino
5,059	Ringitt Malayo
1.484,25	Won Surcoreano
8,3905	Dólar de Hong Kong
7,8005	Yuan Chino
17.610,03	Rupia Indonesia
1,4519	Dólar de Singapur
19,3752	Rand Sudafricano
1,6125	Dólar Australiano
1,7528	Dólar Neozelandés
89,682	Rupia India
Sudamérica	
19,8583	Peso Mexicano
5,8479	Real Brasileño

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa
905,50	973,00	Pesos argentinos
5,47	5,87	Reales brasileños
4.154,32	4.460,62	Pesos colombianos
927,91	995,59	Pesos chilenos
24.900,00	26.743,00	Sucres ecuatorianos

1 dólar	1 euro	Divisa
18,46	19,81	Pesos mexicanos
1,00	1,07	Dólares Bahamas
3,79	4,08	Nuevos soles peruanos
154,93	166,44	Dólares jamaicanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO



LOS TIPOS DEL MERCADO (*)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.				
1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	
Euro (Euribor)	-	-	-	-	-	3,613	-	-	-	-
Dólar	-	5,46	-	5,61	5,71	-	-	-	-	-
Yen Japonés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Libra Esterlina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Franco Suizo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Canadiense	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Australiano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS			
LONDRES 19-06			
CACAO (+)			
	Alto	Bajo	Cierre
Julio	8.589,00	8.252,00	8.518,00
Septiembre	7.797,00	7.507,00	7.769,00
Diciembre	6.518,00	6.331,00	6.474,00
CAFÉ (●)			
Julio	4.235,00	4.083,00	4.196,00
Septiembre	4.085,00	3.974,00	4.054,00
Noviembre	3.913,00	3.833,00	3.876,00
AZÚCAR (●)			
Agosto	556,00	543,60	554,30
Octubre	539,90	530,10	538,90
Diciembre	528,50	521,20	528,10
N. YORK (Cotton Exchange)			
Centavos por libra			
ALGODÓN			
	Alto	Bajo	Cierre
Julio	71,95	68,90	70,92
Octubre	74,88	72,60	74,20
Diciembre	73,47	70,92	72,72
ZUMO DE NARANJA			
Julio	434,95	412,80	413,05
Septiembre	432,00	410,00	410,70
Noviembre	425,75	406,40	409,00

CHICAGO (Board of Trade)				18-06
(●)Centavos/Bushel (+) Centavos/libra				(*)
Dólares por Tm.	Alto	Bajo	Cierre	
SOJA/SOYBEANS(●)				
Julio	1.175,75	1.156,50	1.172,50	
Agosto	1.159,75	1.145,25	1.154,50	
Septiembre	1.135,50	1.123,75	1.128,75	
HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)				
Julio	366,60	360,80	363,60	
Agosto	352,40	348,20	349,90	
Octubre	343,30	338,60	339,80	
ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)				
Julio	44,68	43,46	44,38	
Agosto	44,89	43,67	44,57	
Septiembre	44,87	43,69	44,57	
TRIGO/WHEAT (●)				
Julio	595,25	580,00	580,50	
Septiembre	611,25	597,00	597,75	
Diciembre	634,25	621,50	622,00	
MAIZ/CORN (●)				
Julio	452,00	443,75	448,00	
Septiembre	457,25	449,50	453,50	
Diciembre	469,25	462,75	466,00	
AVENA/OATS (●)				
Julio	330,00	314,50	322,25	

FONDOS DE INVERSIÓN



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestion de Activos SGIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 18/06/24				
1)Abanca Fondépósito	F	12,11	1,42	51/141
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,14	9,62	116/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,12	1,05	8/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,08	5,83	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,18	2,49	8/23
1)Abanca Rendimiento*	F	103,37	1,43	14/90
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,19	1,03	71/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,93	-1,24	74/76
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,84	-0,44	73/76
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,80	0,09	133/141
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,12	1,77	84/134
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,84	-0,16	45/90
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,61	-0,36	55/90
1)Abanca RV Dividendo*	V	10,93	-	
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,16	7,06	73/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	771,04	3,74	15/23
1)Abanca RF ESG 360*	V	13,62	14,79	43/263
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D	112,21	0,78	72/74
1)Bankoa Selecc Estrat 50*	R	121,59	5,40	92/193
1)Imantia Fondépósito Inst	D	12,61	1,52	52/74
1)Imantia Futuro*	V	27,86	7,45	166/263
1)Imantia RF Dur 0-2 I Inst*	F	7,10	-	
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.788,56	0,35	125/141
1)Imantia RF Flexible Instl*	F	1.792,32	0,00	134/141

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 18/06/24				
1)Abante Asesores Global*	X	19,84	5,52	60/178
1)Abante Bolsa*	V	23,44	9,30	124/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,00	0,66	31/90
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,84	9,91	112/263
1)Abante Índice Bolsa L*	V	16,39	10,12	106/263
1)Abante Índice Selec. A*	R	12,43	5,58	86/193
1)Abante Índice Selec. L*	R	12,82	5,70	81/193
1)Abante Life Sciences A*	V	10,54	13,18	2/41
1)Abante Life Sciences C*	V	8,93	13,17	3/41
1)Abante Moderado A*	I	15,73	3,71	7/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,34	6,13	51/178
1)Abante Renta*	M	12,22	1,48	97/134
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,54	1,79	18/74
1)Abante Quant Value SM	V	12,65	9,06	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	18,06	8,08	1/8
1)Abante Selección*	R	16,83	4,92	105/193
1)Abante Valor*	M	13,47	2,43	51/134
1)AGF- Abante Pangea-A*	X	8,25	-	
1)AGF- Abante Pangea-B*	X	7,73	-0,97	167/178
1)AGF- Abante Pangea-C*	X	8,17	-	
1)AGF- European Quality-A*	V	20,10	10,55	21/119
1)AGF- European Quality-B*	V	19,68	10,24	23/119
1)AGF- Europ. Quality-C*	V	15,20	10,54	22/119
1)AGF - Equity Manager A *	I	12,26	8,97	2/23
1)AGF - Equity Manager B *	I	11,16	8,46	3/23
1)AGF - Equity Manager C *	I	12,90	8,97	1/23
1)AGF- Global Selection*	R	13,92	5,08	100/193
1)AGF- Spanish Opp.-A*	V	16,06	16,70	2/78
1)AGF- Spanish Opp.-B*	V	15,04	16,34	4/78
1)AGF- Spanish Opp.-C*	V	9,81	16,69	3/78
1)Kalahari	R	14,90	8,65	2/23
1)Okavango Delta I	V	17,12	10,05	6/78
1)Okavango Delta I	V	19,34	16,15	5/78
1)Rural Selección Decidida*	V	13,52	7,21	173/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	121,55	4,34	122/193
1)Tabor*	M	10,30	1,57	91/134

Alken Asset Managent

61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 18/06/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	144,24	5,32	5/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	165,34	5,55	4/36
1)ALKEN European Opps A	V	273,54	8,13	54/119
1)ALKEN European Opps R	V	343,45	8,35	48/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	337,19	8,22	4/20

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 18/06/24				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	94,46	-0,37	56/90
1)AGI AdvFI SD AT	F	99,88	0,61	114/141
1)AGI Artificial Intell ATH	V	228,83	7,21	30/35
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	199,66	15,02	40/263
1)AGI Capital Plus AT	M	114,51	1,16	33/43
1)AGI Clean Planet AT	V	142,39	10,20	8/26
1)AGI Climate Transition AT	V	147,62	8,27	11/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	104,20	2,84	10/90
1)AGI Credit Opps Plus	F	107,16	3,95	4/90
1)AGI Cyber Security AT	V	114,09	7,43	28/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	111,52	2,65	39/134
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	154,53	7,70	30/193
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	168,39	11,56	2/193
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1032,45	1,81	22/141
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	109,98	1,37	65/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	103,69	1,23	37/76
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	100,84	2,43	52/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	284,40	4,67	47/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	106,29	-2,10	14/15
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	403,17	8,22	52/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	244,09	7,44	66/119
1)AGI European Eq Div AT	V	333,79	6,82	77/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	103,48	1,78	25/141
1)AGI Food Security AT	V	86,91	4,00	2/5
1)AGI German Equity AT	V	213,26	5,18	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	194,09	7,76	155/263
1)AGI Global Floating RN AT	F	103,64	2,57	1/141
1)AGI Green Bond AT	F	87,98	-1,11	76/90
1)AGI Gb Sustainability AT	V	152,59	8,14	148/263
1)AGI Global Water ATH	V	147,53	6,71	18/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	107,64	4,52	228/263

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	69,59	1,89	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	154,37	4,21	1/71
1)AGI Japan Equity ATH	V	201,51	15,14	6/23
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	110,81	2,07	6/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	392,33	9,15	9/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	127,79	0,12	250/263
1)AGI Positive Change AT	V	106,84	9,49	119/263
1)AGI Securicash SRI	D	1.048,31	1,85	12/74
1)AGI Smart Energy ATH	V	127,47	-0,31	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	154,43	1,21	107/134
1)AGI Strategy 50 CT	R	232,28	6,77	56/193
1)AGI Strategy 75 CT	R	309,34	11,06	3/193
1)AGI Thematica AT	V	161,62	5,49	212/263
1)AGI US Investment GC ATH	F	102,14	-0,17	70/76
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	117,03	1,57	16/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.016,37	9,43	16/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.056,48	1,76	3/5
2)AGI China A AT USD	V	9,55	5,16	8/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,22	9,20	75/87

Amundi ASSET MANAGEMENT

Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 18/06/24				
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	60,32	2,65	11/36
1)AF Cash EUR*	D	102,36	1,72	28/74
1)AF Emerg Mkt Bond	F	51,45	2,47	11/30
1)AF Euro Agg Bond	F	125,45	-0,55	58/90
1)AF Euroland Equity	V	11,93	6,52	35/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	202,66	5,95	85/119
1)AF European Eq Value	V	162,57	5,96	84/119
1)AF Global Agg Bond	F	104,35	0,20	39/90
1)AF Global Ecology ESG	V	444,90	15,66	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	104,34	0,76	117/134
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	104,68	2,82	160/193
1)AF Pio US Eq Fundmtd Grwth	V	564,25	18,11	27/87
1)AF Pioneer US Bond	F	45,11	-0,49	13/16
1)AF US Pioneer Fund	V	187,91	16,98	36/87
1)AF Volatility Euro*	O	112,03	-2,15	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F113.147.92	2,36	3/141	
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	129,38	5,86	41/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	244,67	6,86	30/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	283,08	9,21	32/119
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	524,90	12,21	62/87
1)AM Indx MSCI World*	V	318,33	14,59	45/263
1)AM Indx S&P500*	V	337,50	15,30	44/263
1)AM RI Impact Green Bd*	F	91,58	-0,55	51/90
1)Amundi Corto Plazo*	D	12,77,61	1,69	31/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.050,36	2,68	67/134
1)Amundi Rend Plus*	X	127,38	0,81	157/178
1)Best Manager Conserv*	M	649,18	1,36	31/43
1)Best Manager Selection*	X	854,88	3,77	55/178
1)CPR Inv Climate Action*	V	175,14	14,76	3/26
1)CPR Inv Education*	V	111,71	2,68	242/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	127,56	3,46	3/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.971,53	16,36	25/263
1)CPR Silver Age*	V	2.688,37	6,07	81/119
1)First Eagle Am Int AHE*	X	193,40	5,30	65/178
1)JING Cart.Naranja 0/100*	F	10,25	0,59	115/141
1)JING Cart.Naranja10-30*	M	9,70	0,13	125/134
1)JING Cart.Naranja20-80*	M	10,27	0,99	114/134
1)JING Cart.Naranja30-70*	M	10,84	1,95	77/134
1)JING Cart.Naranja40-60*	R	11,16	3,09	155/193
1)JING Cart.Naranja50-50*	R	11,76	3,99	130/193
1)JING Cart.Naranja75-25*	R	13,43	7,80	28/193
1)JING Cart.Naranja90*	V	15,43	10,82	92/263
1)JING D FN Eurostoxx50	V	22,04	10,78	8/49
1)JING DIR FN Conservad	I	12,21	1,09	7/10
1)JING DIR FN Dinámico	I	16,48	4,09	5/14
1)JING DIR FN Ibox35	V	21,59	11,46	22/78
1)JING DIR FN Moderado	I	13,74	1,97	15/23
1)JING DIR FN S&P500	V	33,86	18,28	24/87
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.294,24	9,46	11/178

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 398. Fecha v.l.: 17/06/24				
1)Merchbanc Merchfondo	V	79,44	-6,86	257/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	107,61	1,90	12/90
1)Merchbanc Universal	R	103,95	5,35	94/193
1)SIH Balanced A	R	133,51	3,29	151/193
1)SIH Balanced B	R	130,33	3,49	143/193
1)SIH Best BlackRock	X	1,11	4,82	82/178
1)SIH Best Carmignac	X	1,15	8,09	30/178
1)SIH Best JP Morgan	X	1,12	7,55	36/178
1)SIH Equity Europe A	V	120,05	-3,63	117/119
1)SIH Best M&G	X	1,09	0,93	154/178
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,08	10,10	71/78
1)SIH Equity Spain A	V	107,38	1,02	75/78
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	110,82	4,56	1/16
1)SIH Global Equity	V	119,63	10,40	98/263
1)SIH Global Sustainable Imp	X	112,77	3,18	120/178
1)SIH Multi Agresivo	R	12,30	4,80	111/193
1)SIH Multi Dinámico	R	11,65	3,70	136/193
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,43	1,85	82/134
1)SIH Multi Inversión	R	10,95	2,93	158/193
1)SIH Multi Moderado	M	9,91	1,15	110/134
1)SIH Short Term A	F	103,32	1,01	86/141

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34917453400. Fecha v.l.: 18/06/24				
1)AndBank Megatrends FI*	V	14,66	10,46	96/263
1)Foncess Flexible*	R	13,04	2,45	166/193

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fondibas	M	12,39	4,84	2/43
1)Gestión Talento*	V	12,64	3,34	238/263
1)Gestión Value A*	V	14,57	7,18	175/263
1)Medigestión	I	11,44	3,97	6/14
1)Merchfondo	X	123,54	-7,35	173/178
1)Merch-Fontemar	M	27,18	2,62	42/134
1)Merch-Oportunidades	X	9,93	-13,83	175/178
1)Merch-Universal	R	63,09	5,81	77/193
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,76	1,25	70/141
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,24	2,13	143/178
1)Sigma Inv. House Healthc	V	34,61	6,03	24/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,23	1,20	19/90
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,86	-0,58	162/178

Arquia Banca

Barquillo 6 1ª Izda. 28004 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 934464536. Fecha v.l.: 18/06/24				
1)Arquia Ahorro CP	F	10,36	1,78	24/141
1)Arquia B. Lideres Del Fut	V	12,00	23,30	6/263
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	16,52	9,04	122/263
1)Arquia Banca Equil 60RV B*	R	13,45	6,04	69/193
1)Arquia Banca Income RVMi	R	22,52	5,55	88/193
1)Arquia Banca Lideres Glob	V	15,84	16,62	22/263
1)Arquia Banca Prud 30RV B*	M	11,87	3,57	18/134
1)Arquia Banca RF Euro	F	7,33	1,68	37/141
1)Arquia Banca RF Flex A *	F	10,07	3,02	8/90



Desde Orby, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Gar Creciente 2024	G	121,64	1,15	3/31
1)CBK Gar Dinámico	G	105,06	1,45	31/67
1)CBK Gar EURIBOR	G	111,32	1,25	39/67
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,31	13,68	54/87
1)CBK Gar EURIBOR II	G	110,90	1,25	38/67
1)CBK Comunicación Mundial	V	43,90	26,94	5/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,67	1,99	14/67
1)CBK Gar Val Responsables	G	99,35	0,89	51/67
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,41	8,05	32/178
1)CBK Iter Extra	M	7,42	2,04	70/134
1)CBK Iter PI	M	7,47	2,14	63/134
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,91	1,07	113/134
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,76	1,65	26/43
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,91	1,45	61/74
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,21	1,79	21/74
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,01	1,58	46/74
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,11	1,68	32/74
1)CBK Multisalud Est	V	11,08	6,79	18/41
1)CBK Multisalud Plus	V	28,99	6,69	20/41
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,14	4,49	229/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,56	-0,93	66/90
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	8,96	-0,77	59/90
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,49	-4,94	4/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,43	1,42	33/67
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,16	1,97	16/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,01	-1,87	84/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,49	0,57	32/90
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,07	0,69	27/90
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,03	1,96	26/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,28	2,10	23/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,61	-0,20	71/76
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,05	0,90	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,61	4,54	89/178
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,59	4,86	79/178
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,13	1,62	19/36
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,61	1,66	17/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,74	9,42	12/178
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	17,07	9,75	9/178
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,42	3,13	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,67	1,17	109/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,95	1,08	112/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	15,01	1,24	106/134
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,63	2,10	173/193
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,16	1,97	175/193
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,58	4,56	227/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	464,61	10,20	34/78
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	133,99	26,38	66/134
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	136,05	6,52	63/193
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	152,47	9,65	12/193
1)Microbank Fondo Ético	I	10,00	5,75	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	12,10	4,34	21/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 18/06/24

1)CdE ODS Impact ISRA	R	7,88	9,12	18/193
1)CdE ODS Impact ISRI	R	8,18	9,58	13/193
1)CI Balanced Opp A	I	6,08	1,67	3/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,42	2,10	2/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,96	7,57	24/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,64	8,03	20/49
1)CI Bolsa USA A	V	20,35	17,22	33/87
1)CI Bolsa USA I	V	22,19	19,39	15/87
1)CI CIMS 2026	F	105,04	0,79	100/141
1)CI CIMS 2027	F	108,46	0,24	40/90
1)CI CIMS 2027 ZE	F	104,78	0,55	34/90
1)CI Emergentes A	V	16,38	8,91	19/58
1)CI Emergentes I	V	17,80	10,20	8/58
1)CI Environment ISRA	R	135,63	9,25	16/193
1)CI Environment ISRI	R	147,02	9,87	9/193
1)CI Fondtesoro CP A	D	898,42	1,50	57/74
1)CI Fondtesoro CP I	D	913,61	1,64	38/74
1)CI Global A ISR	V	11,01	16,04	27/263
1)CI Global I ISR	V	12,03	16,53	23/263
1)CE Horizon 2027	F	104,29	1,16	75/141
1)CI Iberian Equity A	V	11,96	6,76	58/78
1)CI Iberian Equity I	V	12,83	7,83	50/78
1)CI Premier A	F	688,28	0,80	25/90
1)CI Premier I	F	713,46	1,06	23/90
1)CI Renta A	R	14,63	3,87	14/23
1)CI Renta I	R	15,53	4,31	12/23
1)CIIG Dinámica A*	I	105,59	2,25	12/14
1)CIIG Dinámica I*	I	112,05	2,88	11/14
1)Fonengin ISRA	M	12,56	1,63	90/134
1)Fonengin ISRI	M	13,28	2,06	68/134

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 17/06/24

1)JCL Bolsa Japón	V	10,37	12,13	10/23
1)JCL Bolsa USA	V	16,76	10,13	71/87
1)JCL Bolsas Europeas	V	10,06	7,21	70/119
1)JCL Patrimonio*	M	13,51	-	-
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,27	1,62	12/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,68	-	-
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,67	0,97	45/67
1)JLK Bolsa Universal	V	11,48	11,79	77/263
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,44	0,81	98/141
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,90	0,48	123/134
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,96	-1,29	79/90
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,04	3,32	149/193
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,67	0,37	34/90
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	21,62	8,33	48/78
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,86	1,54	27/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,22	7,78	154/263
1)JL.K. Euribor Garantizado	G	6,24	1,07	42/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	11,00	0,97	44/67
1)Laboral.Kutxa B.G.XXIV	G	6,03	1,34	34/67
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,66	5,77	78/193
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,87	-0,18	46/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,48	0,60	9/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,50	0,39	13/31
1)JL.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,99	0,38	14/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,07	0,87	6/31
1)JLK Mercados Emergentes	V	8,74	7,55	31/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,89	0,73	8/31

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JLK Selek Balance	R	6,11	2,76	162/193
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,23	-0,07	21/31
1)JLK Selek Base	M	7,20	2,02	71/134
1)Laboral Kutxa RF Gar XXI	G	10,64	-0,33	24/31
1)JLK Selek Extraplus	R	8,48	6,92	50/193
1)JLK Selek Plus	R	7,66	4,51	120/193



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. <http://contact.candriam.com>. Fecha v.l.: 18/06/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	962,78	-0,41	57/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	130,16	1,29	3/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	208,03	1,48	30/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	91,16	-0,90	26/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.201,26	2,44	12/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.066,93	-1,17	68/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.377,01	0,45	56/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.118,49	-1,49	80/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.316,58	2,23	17/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.338,43	-2,25	87/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.071,18	0,48	120/141
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	128,91	-1,20	77/90
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	264,94	2,04	20/52
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	142,91	0,23	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	898,68	-1,08	73/90
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	137,19	-0,44	28/36
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.315,53	-1,82	34/36
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	321,06	3,25	3/3
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	220,90	4,14	28/41
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	196,18	0,46	31/41
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	969,56	13,39	3/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	134,92	1,18	48/49
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.967,99	0,98	110/119
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	141,02	-2,14	116/119
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	331,73	15,08	39/263
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech C C	V	419,06	20,36	17/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.483,72	0,27	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.255,53	2,13	22/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	106,68	1,66	35/74
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	532,00	1,72	29/74
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.087,64	1,83	15/74
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.562,39	2,14	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	101,47	0,65	53/76
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,92	0,38	123/141
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	90,79	-1,21	69/90
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	92,41	-0,87	64/90
1)Cand. Sust Bd Gbl HghYd CC	F	111,79	1,16	36/52
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	150,13	1,26	105/134
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	124,75	10,78	5/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	185,85	4,97	46/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,19	4,91	95/119
1)Cand. Sust Eq World CC	V	36,98	13,85	50/263
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.150,66	1,76	22/74
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	273,14	9,27	31/119
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	651,27	17,81	30/87
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	145,93	5,60	6/52
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	185,37	5,33	2/76
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	98,40	-0,63	24/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.659,74	6,44	1/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	232,29	6,13	2/52
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	171,73	3,37	8/36
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	837,77	4,44	27/41
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	270,60	10,10	5/41
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	450,06	20,67	15/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	598,29	5,47	8/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	106,70	3,16	10/30
2)Cleo Index USA Eq C C	V	426,52	18,11	26/87
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.893,00	3,95	22/23
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	2.083,86	3,58	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	238,21	4,02	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd C C	F	142,20	5,31	8/52

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 18/06/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	428,57	5,03	3/13
1)China New Economy	V	48,82	3,24	12/14
1)Climate Transiti A EUR	V	323,21	11,11	6/26
1)Cr A EUR Acc	F	142,86	4,39	5/76
1)Credit 2025	F	107,68	3,20	13/76
1)Emergents	V	1.221,09	6,08	39/58
1)Emerging Debt	F	136,13	0,23	20/30
1)Emerging Discovery	V	1.951,06	15,92	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	138,51	1,90	8/9
1)Family Governed	V	173,31	7,75	156/263
1)FB A EUR Acc	F	1.289,09	2,81	4/90
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.486,49	-0,41	50/90
1)Grandchildren	V	196,53	18,11	16/263
1)Grande Europe	V	340,90	11,78	12/119
1)Investissement	V	2.109,11	20,99	12/263
1)Patrim Inc A EUR	R	69,44	3,91	133/193
1)Patrimoine	R	701,75	6,73	58/193
1)Patrimoine Europe	R	132,13	5,32	96/193
1)Sécurité	F	1.822,41	2,19	9/141

Carterio Inversiones SGICSA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@carterio.com. Fecha v.l.: 18/06/24

1)Carterio Funds Equity R	X	118,30	6,41	49/178
1)Carterio Funds Income R	M	111,49	3,33	6/43
1)Carterio X	M	2.163,63	3,42	5/43
1)Carterio Y	X	2.828,44	6,42	48/178

CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 18/06/24

1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,02	2,33	53/134
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,07	4,72	114/193

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reint. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBNK Fondépósito B	D	1,02	1,52	53/74
1)CBNK Fondépósito Pr	D	1,02	1,57	48/74
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,28	0,58	38/43
1)CBNK Mixto 25 B	M	15,70	0,89	37/43
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.308,17	1,63	40/141

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fon Fineco Euro Lider	O	16,86	5,76	1/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,26	3,45	145/193
1)Fon Fineco Gestión	X	22,11	2,31	140/178
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,88	2,00	144/178
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,95	2,24	141/178
1)Fon Fineco Interés I	F	14,10	1,72	29/141
1)Fon Fineco Inversión	X	16,45	3,41	113/178
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,78	0,47	31/90
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,07	1,08	82/141
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,54	1,22	71/141
1)Fon Fineco Valor	V	12,90	5,76	45/49
1)Millennium Fund	X	21,33	3,30	114/178
1)Multifondo América	V	31,68	9,52	74/87
1)Multifondo Europa	V	29,22	8,95	34/119

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcgaesco.es.

Fecha v.l.: 18/06/24

1)Acapital Fertility Geno.I*	V	13,45	-
1)Financialfond *	V	32,36	7,25 172/263
1)Fondguissona	M	14,21	2,23 16/43
1)Fondguissona Global Bolsa	X	30,42	5,12 71/178
1)Fonradar Internacional*	I	13,94	4,06 2/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,71	6,51 64/193
1)Fonsvila-Real	X	6,39	-1,20 168/178
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,78	5,80 2/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,31	5,34 3/134
1)GVC Gaesco BlueChips RVM1*	R	11,13	10,41 6/193
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,92	7,91 49/78
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,61	6,82 54/193
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,42	1,51 54/74
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	211,78	4,06 46/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,75	7,52 63/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,65	6,99 178/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.386,23	1,41 63/74
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,03	-0,42 115/119
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	13,03	5,24 220/263
1)GVC Gaesco Japón	V	11,57	13,49 9/23
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,36	4,94 103/193
1)GVC Gaesco Multinacional	V	94,45	6,19 198/263
1)GVC Gaesco Op Emp Immob A	V	21,43	2,83 3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Immob I	V	25,64	3,55 2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,64	5,13 70/178
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,51	12,30 73/141
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	114,02	2,25 15/43
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	165,92	5,63 3/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,44	1,95 11/90
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	104,22	2,97 2/90
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	158,00	5,34 4/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,21	4,92 11/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	168,91	3,70 137/193
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	106,41	7,78 153/263
1)GVC Gaesco TTF	V	14,50	8,52 26/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	13,86	2,66 1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	R	11,29	4,11 232/263
1)GVC Crossover FQ 75 RVME*	V	11,59	6,05 7/23
1)GVC Crossover Gop Mixt I*	R	10,79	3,31 150/193
1)GVC Crossover Momen RFME*	R	10,18	3,68 139/193
1)GVC Crossover SE 75 RVME*	R	11,38	-0,10 23/23
1)GVC Crossover 50 RVME*	R	11,23	2,99 16/23
1)GVC Gaesco Mul. Crecimiento*	R	10,42	6,96 48/193
1)GVC Gaesco Gbl EqValuePlus*	V	9,05	1,23 245/263
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	98,98	-3,81 6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,27	3,19 119/178
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,83	2,77 161/193
1)Tramontana R. A. Audaz	I	97,40	7,42 2/36
1)Value Minus Growth Mkneut	I	8,31	-8,48 11/13

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno.

917370915. Fecha v.l.: 18/06/24

1)Horos Value Iberia	V	126,85	4,87	64/78
1)Horos Value Internacional	V	155,98	7,83	152/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 18/06/24

1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,09	1,19	74/141
1)Ibercaja All Star A*	V	11,76	7,85	151/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	28,38	11,12	23/78
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,12	5,98	82/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	17,65	13,80	51/263
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,77	18,34	23/87
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,32	5,20	4/134
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,87	1,50	29/76
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,76	1,50	28/76
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,26	5,91	71/193
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,17	2,65	40/134
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,42	5,35	218/263
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,20	1,12	77/141
1)Ibercaja Dólar A	D	7,72	4,36	13/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,24	1,42	62/74
1)Iber España Italia 2026	F	5,94	0,29	38/90
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	13,27	10,62	2/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,80	4,30	7/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,10	1,97	14/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,13	4,92	94/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,71	10,98	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,33	2,92	26/134
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,93	12,16	75/263
1)Ibercaja Gestión Cre.*	R	11,76	7,04	45/193
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,92	3,71	15/134
1)Ibercaja Global Brands	V	10,18	13,77	53/263
1)Ibercaja High Yield A	F	6,98	2,45	14/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,53	1,07	21/90
1)Ibercaja Japón A	V	8,18	6,90	14/23
1)Ibercaja Megatrends A	V	11,14	22,75	10/263
1)Ibercaja New Energy CI A	V	16,59	4,11	22/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,86	-0,09	43/90
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,50	-0,87	62/90
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,56	0,24	131/141
1)Ibercaja Renta Fija A	D	9,19	1,38	64/74
1)Ibercaja R. Plus A	D	6,14	1,53	51/74
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,22	1,84	21/141
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,94	1,85	19/141
1)Ibercaja Infraestructur A	V	26,80	-0,49	7/8

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	6,00	1,58	13/90
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,07	1,60	41/141
1)Ibercaja RF Sostenible A *	F	5,47	1,07	20/90
1)Ibercaja Sanidad A	V	16,68	9,74	6/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,65	3,82	14/134
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,25	0,87	95/141
1)Ibercaja Small Caps	V	13,38	4,55	12/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari*	R	8,88	7,21	39/193
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,66	27,47	3/35



JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161408.

Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 18/06/24

1)JPM Aggr. Bd Dacc(Hdg)	F	74,07	-0,90	65/90
1)JPM Aggregate BdAacc(hdg)	F	8,44	-0,71	56/90
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	29,04	16,25	37/87
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	25,54	15,78	40/87
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	90,61	12,48	4/11
1)JPM BetaBChAggBnUcETF=Hac	F	101,12	3,52	5/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,83	-1,34	76/90
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,83	0,19	132/141
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHg	V	34,64	12,13	76/263
1)JPM China A-Share Opp.A	V	19,33	1,68	14/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	89,67	0,82	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	82,83	8,72	20/178
1)JPM Divers RiskD-Acc(hgd)	X	77,07	8,38	26/178
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	107,29	2,46	51/58
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	12,69	1,52	17/30
1)JPM Em Mkts DbtDacc(Hdg)	F	13,32	1,14	18/30
1)JPM Em Mkts Div Eq.Acc	V	116,78	15,73	2/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	77,94	7,03	34/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	71,45	6,66	37/58
1)JPM Em Mkts Div Eq.Acc (hgd)	V	88,02	2,83	49/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	118,05	5,89	40/58
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	90,15	0,00	21/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	85,19	-0,21	22/30
1)JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	F	109,62	2,26	20/76
1)JPM Em MktsCorpBdDacc(hg)	F	98,29	2,01	25/76
1)JPM Em MktsStratBdAAcc(hg)	F	89,93	-1,14	27/30
1)JPM Em MktsStratBdDPaccHg	F	68,60	-1,48	28/30
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	109,05	5,13	43/58
1)JPM Em SocAdv A-Acc EUR	V	95,17	1,12	57/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A-€	F	10,97	0,33	127/141
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A-€	F	10,85	0,31	129/141
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,27	-1,16	67/90
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,81	-1,25	71/90
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	114,33	1,49	30/52
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	177,69	12,12	11/119
1)JPM EUR CorBd1-SyResEnlndx	F	101,59	0,84	48/76
1)JPM EUR CorpBdResEnlndxUE	F	100,78	0,50	55/76
1)JPM EUR G CNAV W To acc	D	10.037,57	-	
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.469,84	1,62	42/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.509,24	1,80	17/74
1)JPM Eur EqAbsAlpha(P)Acc	I	167,43	11,06	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	128,53	10,73	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	108,97	1,69	30/74
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	109,69	1,56	49/74
1)JPM EUR St Mkt VNAV W	D	10.423,91	1,85	11/74
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	103,83	1,73	28/141
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	102,70	-1,29	73/90
1)JPM Euro Aggregate BdAacc	F	12,78	-1,16	66/90
1)JPM Euro Corp. Bd A-A-€	F	15,33	0,33	58/76
1)JPM Euro Corp. Bd D-A-€	F	14,42	0,14	62/76
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	35,54	11,59	14/119
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	29,86	11,17	17/119
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	29,75	11,34	15/119
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	21,49	10,94	19/119
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	36,51	8,21	5/20
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	25,20	7,69	7/20
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.145,41	8,86	36/119
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	177,85	8,44	31/19
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	46,52	14,86	8/119
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	27,82	14,44	9/119
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	21,65	9,95	24/119
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	22,52	9,53	28/119
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	27,06	9,96	12/49
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	18,74	9,53	15/49
1)JPM Eurol Dyn. A(P)Acc EUR	V	380,90	12,21	1/49
1)JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	V	346,22	11,82	4/49
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	53,21	7,80	6/20
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	29,90	7,28	9/20
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	78,82	7,65	27/35
1)JPM Europe Dym Tech Dacc	V	24,15	7,14	31/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	27,15	15,83	6/119
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	23,09	15,39	7/119
1)JPM Europe Hgh YdsDBdDacc	F	109,57	1,22	33/52
1)JPM Europe Hgh Yld BdAacc	F	21,76	0,95	42/52
1)JPM Europe Hgh Yld BdDacc	F	13,23	0,69	44/52
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	137,49	8,29	50/119
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	125,72	7,90	57/119
1)JPM Europe Sust Eq Aacc	V	155,37	11,71	13/119
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	131,52	10,40	3/20
1)JPM EurResEnhlndxEq(ESG)UE	V	43,17	10,63	20/119
1)JPM EurResEnhlndxEq(ESG)UE	V	41,66	9,79	26/119
1)JPM EuResEnlndxEqESUCETF=acc	V	32,78	9,07	17/49
1)JPM EuResEnlndxEqESUCETF=edi	V	30,66	7,56	25/49
1)JPM Eur Std MM VNAV A-Acc	D	10.496,95	1,67	34/74
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	11,15	1,46	16/90
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	98,95	1,28	20/90
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	95,53	0,83	155/178
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	2.183,92	5,63	85/193
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	209,57	5,38	93/193
1)JPM Gb Bd D-Acc -€	F	11,57	-1,11	75/90
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	88,85	-0,60	53/90
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	84,02	-0,84	63/90
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg)	F	99,10	-0,70	54/90
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	95,65	0,68	8/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,08	-0,72	11/18

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,26	-0,97	14/18
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	94,26	3,03	15/76
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	86,69	2,84	17/76
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	143,90	129	170/263
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	131,12	6,93	180/263
1)JPM Gb Focus AAcc(hg)	V	27,28	16,13	26/263
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	22,51	15,61	35/263
1)JPM Gb Growth Fund EUR D	V	14,42	22,51	11/263
1)JPM Gb Growth Fund USD A	V	16,26	23,00	8/263
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc-e	F	11,93	-1,08	70/292
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-Ae	F	10,33	0,68	108/141
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-Ae	F	10,21	0,69	106/141
1)JPM Gb Healthcare A-acc	V	139,29	7,42	13/41
1)JPM Gb HY A-Acc	F	240,71	1,83	22/52
1)JPM Gb HY D-Acc	F	218,19	1,64	26/52
1)JPM Gb Inc A EUR	R	115,61	0,91	181/193
1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	149,39	3,49	144/193
1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	M	103,39	1,42	99/118
1)JPM Gb Inc Conserv A(div)	M	77,52	-0,98	128/134
1)JPM Gb Inc Conserv D(div)	M	76,49	-1,14	129/134
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	100,74	1,27	104/134
1)JPM Gb Inc D(div)	R	98,97	0,75	183/193
1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	143,08	3,32	148/193
1)JPM Gb Inc Sust A Acc	V	99,80	3,48	236/263
1)JPM Gb Macro A-Acc hdg	I	88,08	1,09	9/13
1)JPM Gb Macro D-Acc Hdg	I	83,82	8,07	10/13
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	184,82	1,14	152/178
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	138,62	0,81	156/178
1)JPM Gb Macro Sust D-Acc	X	93,05	0,63	158/178
1)JPM Gb Mlt Srt IncA(div)	X	81,49	0,36	159/178
1)JPM Gb Mlt Srt IncD(div)	X	73,41	-0,04	161/178
1)JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	F	7,31	0,97	24/90
1)JPM Gb ShortDurBdD(hg)	F	74,25	0,76	27/90
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	F	92,87	0,79	26/90
1)JPM Gb StratBdD(P)AAcc(hg)	F	73,37	0,41	33/90
1)JPM Gb Sust.Eq.AAcc EUR	V	135,39	18,53	14/263
1)JPM Gb Value A (acc) EUR	V	132,36	10,33	100/263
1)JPM Gb.C.Bd Fd A-A-e (Hdg)	F	12,48	0,16	61/76
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A-e (Hdg)	F	11,74	0,00	66/76
1)JPM GBHYCobdMFT EUEURHd	F	91,44	-1,51	50/52
1)JPM Gb Select Eq AAccEUR H	V	124,39	15,11	38/263
1)JPM Gb GREhnlndEq AAccEUR	V	131,68	15,67	34/263
1)JPM Gb GREhnlndEq AAccEURH	V	133,98	13,29	58/263
1)JPM GrSoCustBnd A A Eur	F	102,07	0,62	30/90
1)JPM GrSoCustBnd A A EurH	F	103,80	-0,34	49/90
1)JPM GSDCBS A A EUR hedg	F	104,55	0,90	47/76
1)JPM Inc Fd A(div)(hgd)	F	52,38	-0,80	60/90
1)JPM Inc Fd D(div)(hgd)	F	49,69	-1,02	70/90
1)JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg	F	132,57	1,58	15/90
1)JPM Inc Opp A(P)-Acc Hdg	F	137,48	1,70	13/90
1)JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg	V	191,26	17,89	3/23
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	V	234,64	21,27	1/23
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	V	171,01	20,86	2/23
1)JPM Jap Sust Eq A-Acc EUR	V	217,35	6,60	15/23
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)	V	212,82	17,48	4/23
1)JPMJPRESenhldxETF EURHa	V	35,00	18,35	22/87
1)JPM Manag.Reser.A-Acc Hdg	D	8,27207	1,61	15/15
1)JPM MdEstAfricaEEOAAccEUR*	V	114,21	6,75	36/58
1)JPM MM Alternat DAcc(hd)	I	92,94	1,19	21/34
1)JPM MM Alte. A-Acc EUR Hdg	I	96,59	1,35	20/36
1)JPM Mid East Africa Emg*	V	103,69	2,22	54/58
1)JPM Mtm EmlKmtnc D(div)	V	65,59	2,68	50/58
1)JPM UnconBd Wperf EURHa	F	103,99	0,18	40/90
1)JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	F	74,44	-0,69	14/16
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	F	71,44	-0,81	15/16
1)JPM US Bond AAcc(hd)	F	92,49	-0,84	16/16
1)JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	V	33,90	22,12	4/87
1)JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	V	38,57	22,60	3/87
1)JPM US HdgEq. AAcc(Hdg)	V	124,55	9,59	72/87
1)JPM US HghYldPlsBddiv(h)	F	46,97	-1,36	49/87
1)JPM USHY Pls Bd AAcc-Hdg	F	96,98	1,83	23/52
1)JPMUSREnhldxETFUSITFHea	V	44,99	15,65	43/87
1)JPM US Sel Eq AAcc(hgd)	V	292,21	14,31	48/87
1)JPM US Sel Eq DAcc(hgd)	V	267,17	14,02	50/87
1)JPM US Sel Eq PlsAAcc(hg)	V	29,52	19,37	17/87
1)JPM US Sel Eq PlsDAcc(hg)	V	25,10	18,96	18/87
1)JPM US ShtDurBd AAcc(hgd)	F	70,39	0,79	12/13
1)JPM US ShtDurBd DAcc(hgd)	F	67,64	0,65	13/13
1)JPM US SmComp AAccEURHdg	V	111,18	-2,84	5/6
1)JPM US Tec A accEUR hedg	V	177,66	14,76	21/35
1)JPM US Val D Acc(Hdg)	V	16,35	5,48	82/87
1)JPM US Value AAcc (hgd)	V	18,71	5,89	81/87
1)JPM The-GenHea A AccHdgEUR	V	91,45	-5,44	35/41
1)JPM USD EmfMktSovBd Eu A	F	86,51	-0,45	23/30
2)JPM AC Asia Pac-e ex Japan	V	23,25	10,14	7/11
2)JPM AC Asia Pacific ex Ja	V	22,00	9,39	11/11
2)JPM Ame Eq A-Acc USD	V	56,62	20,67	12/87
2)JPM Ame Eq D-Acc USD	V	47,29	20,24	14/87
2)JPM ASEAN Equity Aacc	V	23,09	1,93	10/11
2)JPM ASEAN Equity Dacc	V	19,11	1,53	11/11
2)JPM Asia Pacific Eq AAcc	V	27,69	13,05	2/11
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc	V	168,80	12,64	3/11
2)JPM BB US SmCapEQ UETF \$Ac	V	27,94	5,45	3/16
2)JPM BB US SmCapEQ UETF \$Di	V	27,44	5,03	4/6
2)JPM BBChAgB UCITS ETFUSD	F	96,65	4,11	4/9
2)JPM BBChAgB UCITS ETFUSDfi	F	92,45	2,90	6/9
2)JPM BetaBuilUS Eq UE-Dacc	V	51,08	18,86	20/87
2)JPM BetaBuilUS Eq UE-Acc	V	47,61	18,09	28/87
2)JPM BetaBuilACAggBuilCTF\$Hdi	F	110,34	7,01	1/9
2)JPM BetaBuilUS TreasBd UE	F	100,28	2,95	8/13
2)JPM BetaBuilUS TreasBd1-3UE	F	108,17	4,25	6/13
2)JPM CarbT Gb Eq(CTB)ETF	V	39,24	14,48	46/263
2)JPM China A-Acc USD	V	37,77	6,28	5/14
2)JPM China A-5 Opp A - Acc	V	20,77	1,80	13/14
2)JPM China A-Res. Enha Eq	V	17,38	5,06	10/14
2)JPM China A Research Enha	V	17,97	5,14	9/14
2)JPM China Bd OA-Acc USD	F	97,81	4,71	3/9
2)JPM China D-Acc USD	V	40,40	5,74	6/14
2)JPM Climate Ch SoliUSD A	V	33,06	15,02	2/26
2)JPM CTChinaEq UETF USD AC	V	23,82	9,60	4/14
2)JPM Em Mkts LcCurDbt Dacc	F	14,90	-2,50	30/30
2)JPM Em Mkts Opp Aacc	V	301,79	10,59	6/58
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	V	127,64	10,19	9/58
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	V	18,99	2,37	53/58
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	V	16,31	1,88	55/58
2)JPM Em Mkts SustEq(Acc)-U	V	106,50	5,31	42/42



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,83	5,02	3/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,68	4,70	5/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,81	4,50	6/30
1)Mediolanum Real Estate-E-A	V	9,08	1,24	4/8
1)Mediolanum Real Estate-L-A	V	8,47	0,88	5/8
1)Mediolanum Real Estate-S-A	V	8,13	0,67	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,28	2,26	6/90
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,49	-	
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,46	-	
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	10,99	9,12	43/78
1)Mediolanum Renta L	F	32,36	2,11	8/90
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,66	8,73	44/78
1)Mediolanum Renta S	F	31,42	2,04	9/90
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,19	8,50	47/78

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.S.Dublin 1 Irlanda. Furio Petribias.

Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 18/06/24

1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,30	7,09	40/178
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	12,23	7,20	38/178
1)BB Chns Rd Opp LA	V	4,18	5,06	11/14
1)BB Circular Economy L	V	5,13	9,08	10/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,87	6,54	19/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,20	-0,73	12/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,63	-1,11	15/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,05	-0,86	13/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	8,97	-1,24	16/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,96	1,00	6/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,31	0,61	9/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,55	0,86	7/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,29	0,46	10/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,46	3,91	102/178
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,17	3,77	105/178
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,83	2,82	130/178
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,68	3,57	108/178
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,28	2,64	134/178
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,16	4,86	78/178
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,59	4,67	86/178
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,48	3,71	107/178
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,63	7,35	34/193
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,45	7,73	34/178
1)BB Dynamic Collection L	R	9,40	8,48	22/193
1)BB Dynamic Collection S	R	16,02	9,16	17/193
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,53	9,17	128/263
1)BB Dymnic Intl Val Op LHA	V	6,76	6,86	184/263
1)BB Dymnic Intl Val Op SA	V	14,58	9,03	132/263
1)BB Dymnic Intl Val Op SHA	V	13,16	7,60	159/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,97	9,20	14/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,69	8,94	18/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	5,06	5,07	44/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,57	4,88	45/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,76	4,75	4/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,94	2,39	13/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,09	1,64	15/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,41	-0,79	25/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	4,92	-0,99	4/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,83	-2,46	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,69	2,00	72/134
1)BB Equilibrium SHB	M	7,55	0,96	115/134
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,92	3,95	234/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,87	5,00	221/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,39	3,77	235/263
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,68	4,85	223/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,69	2,51	48/134
1)BB Equilibrium LB	M	4,08	1,49	96/134
1)BB Equilibrium LHA	M	4,44	2,14	62/134
1)BB Equilibrium LHB	M	3,85	1,10	111/134
1)BB Equilibrium SA	M	9,19	2,40	52/134
1)BB Equilibrium SB	M	7,99	1,36	101/134
1)BB Equity Power Coll L	V	9,01	5,24	216/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,40	4,89	222/263
1)BB Equity Power Coll S	V	13,69	5,99	203/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,71	4,75	226/263
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,98	1,13	76/141
1)BB Euro Fixed Income L-B	F	4,62	1,12	79/141
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,45	1,09	80/141
1)BB Euro Fixed Income S-B	F	8,89	1,08	81/141
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,72	4,82	81/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,59	3,24	116/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,63	4,63	87/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,52	3,03	124/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	11,18	4,67	85/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	8,98	3,10	122/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	11,00	4,48	90/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,84	2,88	128/178
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,85	7,08	72/119
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,16	7,68	61/119
1)BB European Collection L	V	8,41	7,15	71/119
1)BB European Collection S	V	12,20	7,75	60/119
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,50	6,20	10/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,25	4,94	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,20	3,09	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,60	3,79	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,68	1,91	7/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,27	4,80	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,23	2,94	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	8,99	3,65	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,20	1,80	9/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,86	4,32	5/134
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,17	2,23	59/134
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,58	4,22	8/134
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,20	2,13	19/43
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,74	2,93	1/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,69	1,56	2/4
1)BB GblI Demograph Opp L	V	6,82	11,35	82/263
1)BB GblI Demograph Opp LH	V	6,27	10,08	107/263
1)BB GblI Impact L	V	5,25	5,42	215/263
1)BB GblI Impact LH	V	4,75	3,19	239/263
1)BB GblI Leaders LA	V	7,55	13,39	54/263
1)BB GblI Leaders LHA	V	6,74	11,03	86/263
1)BB Global High Yield L	F	13,46	3,59	11/52
1)BB Global High Yield S	F	19,63	3,89	10/52
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,61	-0,63	47/52
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,77	-0,72	48/52
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,49	0,92	43/52
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,05	0,63	45/52

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Global H.Y. L B	F	4,78	2,31	16/52
1)BB Global H.Y. S B	F	7,40	2,44	15/52
1)BB India Opps L EUR Acc	V	6,95	18,01	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,98	1,24	5/13
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,73	0,29	8/13
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,06	2,96	2/13
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,61	2,02	4/13
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,57	2,69	3/13
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	10,76	0,88	6/13
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,46	0,63	7/13
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,05	-1,18	10/13
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,95	13,74	1/193
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,96	10,94	87/263
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,28	5,32	63/178
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,98	4,76	83/178
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,17	5,16	67/178
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,66	4,60	88/178
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,80	7,12	177/263
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,36	6,92	181/263
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,49	8,65	141/263
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,49	8,44	142/263
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	5,10	4,09	9/134
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,20	4,31	6/134
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,31	5,09	73/178
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,34	3,98	98/178
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,97	4,88	77/178
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	12,07	3,78	104/178
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,99	11,80	4/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,65	12,32	2/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,87	9,59	5/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,33	9,33	8/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,70	1,37	100/134
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,37	2,76	31/134
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,92	2,30	56/134
1)BB Premium Coupon Coll LHB	M	12,17	2,62	41/134
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,27	2,17	60/134
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,26	1,97	73/134
1)BB Premium Coupon Coll.LHB	M	3,98	1,49	95/134
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,31	1,83	83/134
1)BB Socially Respns LA	R	6,81	9,29	15/193
1)BB Socially Respns LHA	R	6,48	7,77	29/193
1)BB Socially Respns SA	R	13,39	9,68	11/193
1)BB Socially Respns SHA	R	12,73	8,69	20/193
1)BB US Collection Hed. L	V	11,03	12,64	59/87
1)BB US Collection Hed. S	V	20,21	12,22	61/87
1)BB US Collection L	V	12,42	10,02	35/87
1)BB US Collection S	V	18,84	16,07	39/87
1)BB US Coupon Strgy LA	X	7,06	9,38	14/178
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,68	8,08	31/178
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,77	6,71	44/178
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,63	5,01	74/178
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,88	9,81	8/178
1)BB US Coupon Strgy SB	X	11,19	8,52	23/178
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,30	6,57	47/178
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	9,06	4,84	80/178
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,61	-0,95	67/90
1)Ch Solidity & Return LA	I	10,37	-1,03	32/36
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,36	-1,69	84/90
1)Ch Solidity & Return LB	I	8,27	-1,05	33/36
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,35	8,83	20/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	20,00	8,71	22/58
1)Cha. Euro Bond L-B	F	5,46	-1,87	83/90
1)Cha. Euro Bond S - B	F	10,18	-1,94	85/90
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,47	0,65	110/141
1)Cha. Euro Income S - B	F	8,54	0,46	121/141
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,28	8,02	55/119
1)Cha. European Eq S Hedged	V	17,43	8,43	44/119
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,38	12,62	3/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,09	12,38	4/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,18	8,67	11/41
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,40	9,28	7/41
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,59	5,87	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	24,53	5,66	3/3
1)Cha. In.Income LA Units	F	4,95	0,57	2/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,56	0,55	3/9
1)Cha. Int. Bon L-B Units	F	4,70	-0,71	57/90
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,33	-1,01	69/90
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	4,97	-1,60	83/90
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,46	-1,09	74/90
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,22	-1,73	87/90
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,64	-0,05	44/90
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,17	-0,81	61/90
1)Cha Int. Equity L	V	13,06	12,63	63/263
1)Cha Int. Equity S	V	16,35	12,56	66/263
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,87	0,14	6/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,20	0,05	7/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,13	0,02	8/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,06	0,01	9/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	10,94	-0,16	46/90
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	12,08	10,52	93/263
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	23,03	11,09	85/263
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,60	0,46	4/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,86	0,45	5/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,89	1,31	60/141
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,62	1,27	65/141
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,30	4,75	11/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,51	4,69	12/15
1)Cha. N.Amer. Eq. L Hedged	V	16,50	13,55	55/87
1)Cha. N.Amer. Eq. S Hedged	V	31,72	13,47	56/87
1)Cha. North American Eq. L	V	18,40	18,21	25/87
1)Cha. North American Eq. S	V	22,92	17,36	32/87
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	8,29	11,92	3/11
1)Cha. Pacific Eq S Hedged	V	15,87	12,44	1/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	12,03	27,21	4/35
1)Cha Technology Eq Evo S	V	27,63	26,81	6/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	8,10	7,50	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	15,16	7,41	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	8,88	-1,21	70/90
1)Challenge Euro Bond S	F	15,27	-1,30	74/90
1)Challenge Euro Income L	F	6,90	0,55	33/90
1)Challenge Euro Income S	F	11,97	0,45	36/90
1)Challenge European Eq. L	V	6,73	8,26	51/119
1)Challenge European Eq. S	V	11,07	8,48	42/119
1)Challenge Germany Eq. L	V	7,02	2,92	2/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,86	2,68	3/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,53	11,89	2/2

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Challenge Italian Eq. S	V	10,89	12,06	1/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	8,15	9,50	7/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	10,36	9,58	6/11
1)Challenge Spain Equity L	V	8,94	7,65	51/78
1)Challenge Spain Equity S	V	18,66	7,43	53/78
1)GblI Eq Style Sel L	V	5,92	12,59	64/263
1)GblI Eq Style Sel LH	V	5,82	10,34	99/263

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,24	0,63	112/141
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,53	0,92	90/141
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,37	0,77	103/141
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,37	0,78	102/141
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,55	0,90	92/141
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,30	0,70	105/141
1)Sabadell Planif. Base	M	10,10	2,49	49/134
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,36	2,71	34/134
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,51	2,83	29/134
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,22	2,59	43/134
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,36	2,71	35/134
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,05	1,86	81/134
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,48	2,12	64/134
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,31	1,95	75/134
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,26	1,95	76/134
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,54	2,10	66/134
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,20	1,91	79/134
1)Sabadell Prudente-Base*	F	9,80	1,86	37/134
1)Sabadell Rendimiento -Z	F	10,52	1,94	14/141
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,50	1,58	45/141
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,72	1,87	17/141
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,59	1,72	32/141
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,59	1,72	31/141
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,69	1,85	20/141
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,55	1,65	39/141
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	24,80	3,40	20/134
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,83	7,25	37/178
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	21,35	23,52	13/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	22,27	23,98	8/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	21,92	23,81	10/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	21,92	23,80	11/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	22,21	23,95	9/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	21,63	23,66	12/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,55	6,74	57/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,70	7,31	36/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,52	7,01	46/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	14,25	7,01	47/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,92	7,26	37/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	14,21	6,88	52/193
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	21,60	1,02	74/78
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	23,66	1,63	69/78
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	23,10	1,26	71/78
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	22,61	1,26	72/78
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	22,65	1,14	73/78
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	23,89	1,54	70/78
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.311,55	1,32	13/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.414,52	1,85	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.393,66	1,73	10/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.393,61	1,73	9/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.407,97	1,80	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.342,88	1,48	12/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,21	2,01	17/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,56	2,24	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,38	2,10	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,37	2,10	15/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,55	2,20	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,30	2,05	16/36
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	19,28	9,14	12/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	20,84	9,55	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,86	9,40	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,44	9,40	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	21,13	9,53	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,45	9,27	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902233555. Fecha v.l.: 17/06/24

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	952,29	5,85	76/193
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,08	5,71	80/193
2)Sab.Balanced Alloc. 40*	R	121,58	-	
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 17/06/24

1)Aurum Renta Variable	V	27,64	23,93	5/263
1)Fonemporium*	M	21,31	0,62	121/134
1)Inveractivo Confianza*	M	15,59	0,97	34/43
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,22	5,71	63/78
1)Sant. Acciones Esp. B	V	27,44	5,89	62/78

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,20	6,06	61/78
1)Sant. Acciones Euro	V	4,80	5,94	44/49
1)Sant. Acciones Latinoam	V	21,16	-16,93	7/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,72	0,76	111/119
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,33	1,00	109/119
1)Sant. Eurocrédito	F	97,95	0,78	49/76
1)Sant. Future Wealth*	V	129,24	8,76	138/263
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	106,46	2,30	55/134
1)Sant. GB Cremiento S*	M	108,27	2,30	54/134
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	242,14	8,27	146/263
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	149,52	4,54	119/193
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	151,90	4,54	118/193
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,86	2,95	10/36
1)Sant. Índice España B	V	136,42	10,08	39/78
1)Sant. Índice España I	V	149,96	10,53	30/78
1)Sant. Índice Euro B	V	267,96	11,58	5/49
1)Sant Índice Euro Clase I	V	292,47	12,04	3/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	134,87	10,10	38/78
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	350,50	7,57	161/263
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,53	3,92	132/193
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	123,61	5,53	90/193
1)Sant. PB Moderate Port*	M	103,75	2,56	45/134
1)Sant. PB System Balanced*	I	94,22	2,52	7/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	122,61	4,58	3/14
1)Sant. Rendimiento B	D	90,52	1,48	58/74
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,90	1,36	66/74
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	90,46	1,58	45/74
1)Sant. Renta Fija A	F	866,10	-1,02	64/90
1)Sant. Renta Fija B	F	917,80	-0,88	63/90
1)Sant. Renta Fija C	F	982,70	-0,79	61/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.010,17	-0,67	60/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	96,44	-0,32	72/76
1)Sant. Resp. Solidario A	I	131,46	0,31	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	965,21	1,16	5/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	307,13	9,65	9/11
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	41,03	-	
1)Sant. Sel. RV Norteamérica*	V	133,30	14,00	51/87
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	128,74	10,32	7/58
1)Sant. Small Caps España	V	299,08	10,98	25/78
1)Sant. Small Caps Europa	V	143,83	1,09	17/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	93,36	0,69	107/141
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	99,30	-0,32	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	104,04	-0,15	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,76	1,44	50/141
1)SPB RF Ahorro I	F	10,02	1,76	26/141

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com.

Fecha v.l.: 17/06/24

1)Sant. Active PortfolioIAE	M	136,86	3,61	17/134
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,40	-0,06	68/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	88,17	-0,06	69/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,99	0,06	64/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	90,08	0,06	65/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	116,18	4,02	9/76
1)Sant. Euro Equity A	V	207,90	6,13	41/49
1)Sant. Euro Equity B	V	153,76	6,38	36/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,44	0,47	114/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,39	0,71	112/119
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	212,31	2,71	18/76
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	113,45	3,66	16/134
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	122,34	3,90	12/134
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	96,19	3,83	10/76
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	100,57	4,07	7/76
2)Sant.European Dividend AU	V	154,14	0,52	113/119
2)Sant.GO North America C-A	V	21,45	1,24	86/87
2)Sant.GO North America C-B	V	24,90	1,57	85/87
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	74,42	5,92	1/76
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26.682,92	1,90	10/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29.587,66	2,04	9/13

Singular Asset Management SGIC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 18/06/24

1)Alma V FIL A*	F	107,95	3,49	12/76
1)Belgravia Delta A	I	7,92	-2,22	35/36
1)Belgravia Delta Z	I	7,92	-2,56	36/36
1)Belgravia Epsilon A	I	2.406,19	-0,53	30/36
1)Belgravia Epsilon Z	I	2.446,09	-0,32	27/36
1)Belgravia V Strategy A	V	12,79	3,08	105/119
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,86	3,44	102/119

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Dalmatian	M	6,28	-27,99	131/134
1)Gamma Global A	X	11,53	2,40	138/178
1)Gamma Global Z	X	11,58	2,51	137/178
1)Global Div. Fund *	V	6,39	0,02	251/263
1)Global Value Selection*	X	7,24	3,76	106/178
1)Kappa*	X	10,23	2,82	129/178
1)Lambda Universal*	X	11,06	14,87	1/178
1)Megatendencias A*	V	89,15	6,32	194/263
1)Megatendencias Z*	V	91,53	6,59	191/263
1)Multiactivos 20 A*	M	10,04	1,54	93/134
1)Multiactivos 100, A*	V	14,49	8,86	137/263
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,53	-	
1)Multiactivos 40 A*	R	10,75	3,20	153/193
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,83	3,36	147/193
1)Multiactivos 60 A*	R	11,91	5,14	98/193
1)Multiactivos 60 Z*	R	12,01	5,31	97/193
1)Multiactivos 80 A*	V	13,26	7,27	171/263
1)Principium A	X	16,18	3,09	123/178
1)Principium Z	X	16,69	3,28	115/178
1)RRHO Selección A*	X	10,98	8,53	22/178
1)RRHO Selección B*	X	10,94	8,44	25/178
1)RRHO Selección C*	X	10,89	8,23	29/178
1)Sigima I A	V	13,78	5,30	219/263
1)Sigima I Z	V	13,86	5,53	211/263
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,54	-0,47	29/36
1)SWM España GA A	V	17,92	11,07	24/78
1)SWM España GA Z	V	18,92	11,54	21/78
1)SWM Estrategia RV A	V	5,74	7,31	169/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,88	7,60	158/263
1)SWM Global Flexible I*	X	35,06	2,76	132/178
1)SWM Global Flexible A*	X	33,05	2,55	136/178
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,17	2,76	131/178
1)SWM RF Flexible A	F	6,42	1,11	22/90
1)SWM RF Flexible Z	F	6,52	1,22	21/90
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,30	0,49	119/141
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,33	0,58	116/141
1)SWM RF Objet 2025 II FIA	F	10,27	1,28	63/141
1)SWM RF Objet 2025 II FIZ	F	10,28	1,37	55/141
1)SWM Valor A	F	6,13	1,49	46/141
1)SWM Valor Z	F	6,42	1,59	42/141

Solentis

Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solentis.es. Fecha v.l.: 18/06/24

1)Altair EU Opp A	V	17,45	8,50	41/119
1)Altair EU Opp D	V	138,09	8,53	39/119
1)Altair EU Opp L	V	144,81	8,96	33/119
1)Altair Inv. II A	X	1,16	2,94	127/178
1)Altair Inv. II D	X	111,87	3,01	125/178
1)Altair Inv. II L	X	117,33	3,41	112/178
1)Altair Patrim. II A	M	1,06	1,58	28/43
1)Altair Patrim. II D	M	103,33	1,52	29/43
1)Altair Patrim. II L	M	105,96	1,74	24/43
1)Altair Ret. Abs. A	I	9,18	0,88	23/36
1)Altair Ret. Abs. D	I	86,74	0,83	25/36
1)Altair Ret. Abs. L	I	88,24	0,97	22/36
1)Global Mix Fund*	R	11,16	1,77	177/193
1)SDLF II BP, FIL*	I	1.058,65	2,15	16/21
1)SDLF II INST., FIL*	I	1.072,63	2,47	14/21
1)SDLF II PC, FIL*	I	1.072,01	2,44	15/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,38	1,68	33/74
1)Solventis Atenea R*	D	10,36	1,63	40/74
1)Solventis Aura Iber.Eq. R	V	14,53	11,72	19/78
1)Solventis Aura Iber.Eq.GD	V	14,60	11,88	18/78
1)Solventis Cronos GD*	F	10,22	0,16	41/90
1)Solventis Cronos R,*	F	10,15	-0,03	43/90
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.289,69	0,34	21/21
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.285,91	0,45	20/21
1)Solventis EOS RV GD	V	10,65	12,85	61/263
1)Solventis Eos RV R	V	10,57	12,58	65/263
1)Solventis Eos, Sicav	V	22,65	11,12	18/119
1)Solventis Hércules GD*	M	10,87	0,74	51/124
1)Solventis Hércules R*	M	10,78	0,58	122/134
1)Solventis Horizon.2026 GD*	F	10,69	1,37	16/96
1)Solventis Horizonte 2026R*	F	10,66	1,30	17/96
1)Solventis Lennix GD*	X	10,90	3,00	126/178
1)Solventis Lennix R*	X	10,84	2,62	135/178
1)Solventis Zeus GD*	X	10,53	6,06	53/178
1)Solventis Zeus R,*	X	10,41	5,77	56/178
1)Uve Equity Fund	V	102,50	-3,50	256/263

DIRECTIVOS

“Jóvenes que pueden trabajar en Google vienen a BMW”

ILKA HORSTMEIER Consejera y directora de Relaciones Laborales de BMW Group.

Amparo Polo. París

Ilka Horstmeier (Duisburg, Alemania, 1969) es directora de Relaciones Laborales, Personas e Inmobiliario de BMW y la única mujer que se sienta en el consejo de gestión mundial de la firma automovilística (equivalente al comité de dirección). Con una trayectoria de casi 30 años en el gigante alemán, ha trabajado durante buena parte de su carrera en las fábricas del grupo, lo que le ha dado un conocimiento profundo no solo del producto sino de los perfiles que la empresa necesita para afrontar los retos que tiene por delante.

A pesar de ser un sector muy masculino, Horstmeier entró como becaria en el grupo en 1995 porque desde su juventud se ha sentido atraída por el mundo de la movilidad, recuerda. Muchos años después, sigue fascinada por la marca porque “innovar está en el corazón de BMW”.

El grupo alemán contrata cada año a más de 10.000 personas. “Buscamos a gente con pasión para hacer de BMW una empresa eléctrica, digital y circular”, explica la directiva en una entrevista con EXPANSIÓN celebrada en París. Los avances realizados en el campo del coche autónomo, el coche eléctrico y otras revoluciones que vive el sector han hecho de esta industria un lugar donde muchos profesionales vuelven a estar interesados. “Desarrollar una carrera en mundo del automóvil es muy atractivo para los jóvenes”, explica. “Nativos digitales que podrían trabajar en Google o en Apple vienen ahora a BMW”, asegura.

Revolución eléctrica

Uno de los puntos fuertes del sector es la gran apuesta por el coche eléctrico, un campo en que el grupo alemán está apostando de forma decidida. “Queremos que el 50% de los coches de BMW sean eléctricos en 2030”, asegura Horstmeier.

En 2023, BMW vendió 2,5 millones de vehículos de sus marcas BMW, Mini y Rolls-Royce en todo el mundo, un 6,5% más, registrando una cifra récord en su historia. Algo más de 376.000 coches fueron eléctricos, un 74% más que un año antes. En España, los datos también mostraron un fuerte crecimiento del negocio: BMW fue la tercera marca premium más vendida con 35.000 unidades, mientras que Mini (parte del grupo) vendió 8.700 unidades.

Horstmeier alerta, sin embargo, de que la apuesta por la movilidad eléctrica no se trata de una moda o de una tendencia que se pueda tomar de forma temporal. “Vender co-



Ilka Horstmeier lleva 30 años trabajando en el grupo automovilístico. Sigue allí porque “innovar está en el corazón de BMW”.

ches eléctricos no hace a una compañía sostenible. Toda la cadena de valor debe de serlo”, asegura.

Ante la amenaza de los coches chinos, que con sus precios muy competitivos empiezan a ser una opción para muchas familias, la directiva es tajante: “En este momento, la relevancia del coche chino en Europa es pequeña. Entrar en el mercado europeo de coches no es tan fácil porque no es solo vender, es también el servicio posventa y la confianza en la marca”.

Horstmeier está convencida de que todos los cambios encaminados a mejorar la electrificación son bien recibidos por los inversores. “En el pasado, las empresas se medían por el impacto económico. Ahora, además, es por su sostenibilidad y por lo que devuelven a la sociedad”.

La entrevista con Horstmeier tiene lugar durante la presentación del proyecto *Art Car*, uno de los más importantes para el grupo en el terreno

“Buscamos a gente con pasión para hacer de esta una empresa eléctrica, digital y circular”

En el grupo trabajan 40 nacionalidades: “Diversidad es invitar a alguien a la fiesta; inclusión es invitarle a bailar”

cultural. Esta iniciativa, que BMW lanzó en 1975, permite que un artista diseñe el coche de carreras con el que la firma compite en el circuito de Le Mans. Figuras como Andy Warhol y el español César Manrique han participado en ediciones pasadas. En esta ocasión, la artista Julie Mehretu, nacida en Etiopía pero criada en Estados Unidos, ha sido la elegida para desarrollar esta obra de arte sobre ruedas. Horstmeier está

entusiasmada con las oportunidades que se abren para apoyar proyectos artísticos en África, donde BMW cuenta con un importante centro de innovación en Sudáfrica. “La cultura y el arte son cada vez más importantes para luchar contra la polarización”, dice la directiva. En su opinión, las empresas tienen la obligación de ser un modelo para la sociedad y, por eso, BMW ha tomado parte de iniciativas poco frecuentes como formar parte del consorcio de grandes empresas alemanas que alertaron sobre el auge de la extrema derecha en los días previos a las elecciones europeas de mayo.

El grupo, en el que trabajan 140 nacionalidades, está impulsando la diversidad con programas específicos para mujeres. El objetivo es que en 2025, un 22% de todos los puestos de responsabilidad del grupo estén ocupados por directivas. “Diversidad es invitar a alguien a la fiesta. Inclusión es invitarle a bailar”, asegura.

PARA DESCONECTAR



Las actividades del Centro Botín salen a la calle este verano.

CULTURA

En julio, la programación del Centro Botín, en Santander, sale a la calle. Este año, participan Antonio Ruz, Premio Nacional de Danza; César Marañón, músico y cantante; la bailarina Julia Zac; el compositor y director Esteban Sanz Vélez, y Mónica Álvarez Careaga, productora cultural. Y vuelve a los Jardines de Pereda el *Punto de lectura*, con libros inspirados en las exposiciones.

TEATRO

La artista argentina Marina Otero lleva la salud mental a la escena de Teatros del Canal de la Comunidad de Madrid con *Kill me*, una obra que permanecerá en cartel hasta el próximo 23 de junio. Cinco bailarinas y un actor protagonizan la nueva pieza del proyecto *Recordar para vivir* de esta directora, intérprete, autora y docente que vive actualmente en Madrid.

OCIO

En la novena edición de Hotel Tapa Tour –del 19 al 29 de septiembre–, los interesados podrán hacer un picoteo por algunos de los mejores hoteles de Madrid. Cada uno creará entre tres y cuatro propuestas de tapa más maridaje (entre 9 y 14 euros). En paralelo, Rosewood Villa Magna acogerá un tour guiado por los cuatro espacios gastronómicos del hotel y con cuatro tapas con sus respectivos maridajes, por unos 50 euros.



Rosewood Villa Magna en Madrid.

GASTRONOMÍA

Un chef y corresponsal de guerra gana el Nobel culinario

BASQUE WORLD PRIZE Andrés Torres, de la ONG Global Humanitaria y Casa Nova, es reconocido.

Marta Fernández Guadaño. Madrid

Nacido en Barcelona en 1968, Andrés Torres ya tenía clara su vocación con 14 años: el periodismo, que ocupó durante años su vida profesional en radio y televisión. Hasta que decidió que lo suyo era “estar en el lugar de la noticia” y empezó a cubrir conflictos bélicos, en muchos casos, en países tocados por el hambre y la pobreza. “Fue así como decidió crear [hace más de 25 años] sus propios proyectos de ayuda social con el objetivo de mejorar la calidad de las personas de las poblaciones más desfavorecidas de América Latina, África y Asia, prestando especial atención a la infancia”. Esta minibiografía de Torres se puede leer en un lugar quizás insólito: la web de su restaurante Casa Nova, porque este polifacético personaje, también es chef. Aunque puede que una labor todavía más relevante sobresalga en su vertiginoso currículum: es el creador de la ONG Global Humanitaria, que trabaja “en favor de la seguridad alimentaria en diez países, con más de 200 comedores escolares”.

Esta labor y el enfoque en torno a la sostenibilidad de su restaurante del Penedès le han hecho merecedor del premio *Basque Culinary World Prize* (BCWP), en su edición 2024. Es un reconocimiento anual otorgado por el Gobierno Vasco y Basque Culinary Center (BCC) –primera Facultad de Gastronomía creada en España, en 2011–, que busca reconocer a cocineros “que aprovechan su conocimiento, talento, creatividad y fuerza para sumarse a los cambios que demanda nuestra sociedad”. Se conoce como el *Nobel de la gastronomía*, dada su dotación económica de 100.000 euros, que el ganador debe destinar a su proyecto.

Nominaciones

¿Cómo y quién elige al ganador? BCC abre un periodo de nominaciones online para que cualquier persona pueda proponer –este año, de febrero a abril– chefs con proyectos de corte social. Los nueve años de vida del premio superan las 1.250 nominaciones equivalentes a 850 nominados de 42 países. La decisión final corresponde al Consejo Internacional de Basque Culinary Center, presidido por Joan Roca (El Celler de Can Roca) y formado por algunos de los chefs más influyentes del mundo, como los peruanos Gastón Acurio y Pía León, el japonés Yoshihiro Narisawa, la francesa afincada en California Dominique



Andrés Torres es el creador de la ONG Global Humanitaria y chef del restaurante Casa Nova.



Ángel León, dueño del triestrellado Aponiente.

Crenn, la brasileña Manu Buffara, la mexicana Elena Reygadas, la danesa Trine Hahnemann, el tailandés Thitid Tassanakajohn, el australiano Josh Niland y los argentinos Narda Lepes y Mauro Colagreco –que vive en Francia–.

El consejo aprovecha su reunión anual para analizar el momento actual de la gastronomía y decidir el ganador de BCWP, que “en su novena edición, continúa visibilizando ejemplos de cambio y contribución a la sociedad”, apunta Joxe Mari Aizaga, director general de BCC. En 2024, el encuentro se ha desarrollado dentro del evento *T'impuy*, en la Pontificia Universidad Católica del Perú (Lima). La reunión para analizar las candidaturas al *Nobel* culinario tuvo lugar en Mil, restaurante y centro de investigación junto a las ruinas de Moray, a 3.568 metros de altura, impulsado por Pía León, Virgilio Martínez y Malena Martínez, dueños del limeño Central –líder en

The World's 50 Best Restaurants en 2023–.

El perfil polifacético Torres garantiza que varios de sus proyectos entran en la órbita de BCWP. A través de la ONG Global Humanitaria, creada a raíz de su trabajo como periodista de guerra, ha demostrado “su intervención desde la gastronomía en diferentes situaciones de crisis a nivel global”, donde “facilita el acceso a alimentos, agua, higiene, salud, refugio y educación básica”.

Restaurante sostenible

Además, la apertura de Casa Nova en Finca Cal Tòfol, en Sant Martí Sarroca (Barcelona) dio pie a un restaurante basado en prácticas sostenibles reconocido con una Estrella Verde Michelin. Parte de los beneficios de su negocio hostelero, con menús por 50 y 75 euros, sirve para financiar Global Humanitaria, mientras “algunas de sus prácticas de cocina sostenible y de sus elaboracio-

nes se basan en conocimientos adquiridos en las comunidades en las que la ONG opera”.

Con sus diferentes actividades, el jurado de BCWP ha considerado que Torres “demuestra que otra mirada a la gastronomía es posible”, señalan desde BCC. “Cocina, sostenibilidad, ayuda humanitaria, y periodismo de guerra se reúnen en la figura multifacética de Andrés Torres”, añaden.

El jurado también ha reconocido con menciones especiales a otros dos chefs. Uno de ellos es Ángel León, dueño del triestrellado Aponiente (El Puerto de Santa María), “por explorar las posibilidades del océano como despensa gastronómica al visibilizar el potencial de aplicaciones inexploradas desde la innovación y sostenibilidad”. La otra mención especial de BCWP es para la argentina Gisela Medina, creadora de la Red de Cocineros del Iberá, con la que ha puesto en valor la cocina ancestral de Mburucuyá, en la provincia de Corrientes.

PISTAS



Practicar yoga entre viñedos en la Rioja Alavesa

El Hotel Viura de la Rioja Alavesa, con motivo del Día Internacional del Yoga que se celebra mañana, fusiona yoga y vino. La experiencia, que tendrá lugar el fin de semana del 5 al 7 de julio, incluye dos noches en habitación *deluxe*, una clase de yoga grupal el sábado por la mañana en la terraza panorámica del hotel, una cena con menú degustación y una visita a una bodega de la zona. El precio de la experiencia para dos personas es de 650 euros.

El juez cita a declarar a Rosell y a Bartomeu

El juez que investiga los pagos al exvicepresidente del Comité Técnico de Árbitros (CTA) José María Enríquez Negreira ha acordado citar a declarar a los expresidentes del FC Barcelona Sandro Rosell y Josep Maria Bartomeu, en una fecha aún por determinar. Es uno de los primeros pasos del juez, después de que la Audiencia de Barcelona acordara en mayo exculpar al actual presidente blaugrana, Joan Laporta.

La marca suiza Nescens llega a Harrods

Los clientes de estos míticos almacenes londinenses tendrán la oportunidad a partir de ahora de descubrir esta cosmeceútica suiza con una selección de productos. Además, en sus cabinas de tratamientos, Nescens ofrecerá un menú personalizado de protocolos faciales, desarrollados ex profeso para Harrods, en los que los activos de la marca se combinan con tecnologías de última generación como oxígeno ionizado o terapia con luz LED.

Opinión

Solidaridad y colaboración: Claves para el futuro de 120 millones de personas



**José María
Gil-Robles Casanueva**

En un mundo que enfrenta desafíos sin precedentes, la necesidad de proteger a los más vulnerables nunca ha sido más urgente. Hoy, en el Día Mundial del Refugiado, reflexionamos sobre una cifra que debería conmover nuestras conciencias y activar nuestra acción colectiva: más de 120 millones de personas (una cantidad algo superior a las poblaciones de Francia y España) están desplazadas forzadamente, buscando seguridad y un lugar en el que poder vivir hasta que el retorno al hogar sea posible, o en el que reconstruir sus vidas si dicho retorno es imposible.

La protección de las personas refugiadas y desplazadas es una responsabilidad compartida que recae en los gobiernos y organizaciones internacionales, pero también en el sector privado y la sociedad civil. Cada persona desplazada no es solo una cifra, sino un individuo con una historia, sueños y potencial, detrás de cada número hay un ser humano que ha dejado todo atrás debido a la guerra, persecución o la violencia. La comunidad internacional, de la que cada uno de nosotros somos parte, debe redoblar sus esfuerzos para ofrecer refugio y seguridad a quienes huyen de situaciones que nos resultan inimaginables.

Alianzas público-privadas

En un contexto de recursos cada vez más escasos, las alianzas público-privadas se presentan como una herramienta fundamental para potenciar las oportunidades de protección y asistencia a las personas refugiadas. La colaboración entre gobiernos, sector privado y ONG puede movilizar recursos adicionales, innovar en soluciones y garantizar una respuesta más efectiva y sostenida en el tiempo.

Y es que cuando el número de conflictos activos en todos los continentes ha ido en aumento, y con ello las necesidades de las personas refugiadas y desplazadas, los socios, empresas, fundaciones y grandes donantes de Acnur han respondido con solidaridad. Esta colaboración entre el sector público y privado nos ha ayudado a crear soluciones a largo plazo, como dar a los desplazados forzosos oportunidades de trabajo y de educación.

Recientemente, he sido testigo de una de estas oportunidades, cuando he viajado a Ruanda para visitar un proyecto educativo impulsado por la Fundación ProFuturo y Acnur. Un ejemplo de muchos que permite

que cientos de niños y niñas refugiadas tengan ahora acceso a la educación.

Las empresas y otras instituciones privadas tienen un papel crucial que jugar, no solo como donantes, sino también como agentes de cambio en la integración socioeconómica de las personas refugiadas. A través de programas de responsabilidad social corporativa, oportunidades de empleo y formación, y el desarrollo de productos y servicios adaptados a las necesidades de los desplazados, el sector privado puede contribuir significativamente a mejorar la vida de millones de personas.

El valor de la resiliencia

Las personas refugiadas no son meras receptoras de ayuda, son agentes activos que aportan valor a las sociedades que les dan la bienvenida. La narrativa predominante a menudo se centra en los desafíos que representan, pero debemos poner un mayor énfasis en los beneficios económicos, culturales y sociales que aportan a las sociedades de acogida y que siempre acaban manifestándose.

Diversos estudios han demostrado que la inclusión de personas refugiadas puede impulsar el crecimiento económico y la innovación. Las historias de éxito abundan: refugiados que se han convertido en empresarios, profesionales de la salud, educadores y líderes comunitarios, todos ellos contribuyendo a la riqueza y diversidad de las comunidades que les acogen.

La integración exitosa de los refugiados puede servir como un poderoso ejemplo de resiliencia y superación, inspirando a todos a trabajar juntos hacia un futuro más inclusivo y solidario.

En este Día Mundial del Refugiado, es crucial recordar la imperativa necesidad de protección, la fuerza de las alianzas público-privadas y el inmenso valor que las personas refugiadas aportan a nuestras sociedades. La crisis de desplazamiento actual nos desafía a actuar con compasión, creatividad y colaboración. Al unir nuestros esfuerzos, podemos garantizar que los millones de personas desplazadas encuentren no solo refugio, sino también oportunidades para reconstruir sus vidas y contribuir a un mundo más justo y próspero para todos.

La labor de Acnur, junto con sus socios y la comunidad global, es vital para hacer realidad esta visión. Sigamos trabajando juntos, no solo hoy, sino todos los días, para proteger y empoderar a aquellos que más lo necesitan.

**Presidente del Comité español
de ACNUR**

¿Puede la crisis política francesa mutar en crisis financiera europea?



**Benjamin
Melman**

Antes del anuncio de elecciones anticipadas, las finanzas de Francia se encontraban en una situación extremadamente precaria. Con el mayor déficit público primario de la zona euro en 2023 –un 3,8% del PIB del país–, el Gobierno francés, que ya había anulado gastos por valor de 10.000 millones de euros, buscaba la forma de ahorrar otros 20.000 millones el año siguiente con la esperanza de evitar el “procedimiento de déficit excesivo” de la Comisión Europea. No obstante, los inversores siguieron mostrando plena confianza en el país, como refleja el diferencial OAT-Bund, muy estable, de 47 puntos básicos justo antes de los comicios. Las agencias de calificación crediticia, así como las instituciones europeas e internacionales, habían aceptado que el déficit público podría aumentar temporalmente, para tener en cuenta las reformas estructurales propuestas por Emmanuel Macron, ya que el crecimiento económico que éstas fomentarían también podría generar ingresos fiscales adicionales. El retraso de Francia en la reducción de su déficit empezaba a ser preocupante, pero no insalvable, en la medida en que el Gobierno francés siguiera endureciendo el gasto público.

► Es poco probable que se reduzca el déficit francés, a menos que...

La decisión de disolver el Parlamento ha barajado de nuevo las cartas: dentro de los tres bloques (Nouveau Front Populaire, Ensemble, Rassemblement National), el único grupo partidario de una política presupuestaria estricta acaba de ser desautorizado en las elecciones. Los programas políticos propuestos por los otros dos bloques no harán sino agravar aún más el déficit público, aunque en distintos grados. Aunque la formación ultraderechista liderada por Marine Le Pen haya rebajado bruscamente sus ambiciones y pida ahora una auditoría de las finanzas del país antes de aplicar su programa, es natural esperar que, si obtuviera la mayoría, incluso en el mejor de los casos las posibilidades de que se reduzca el déficit sean nulas. Esto se debe a que el mensaje predominante es atender las demandas sociales a las que el anterior Gobierno supuestamente habría hecho oídos sordos. Si congeláramos la situación tal como está a día de hoy, surgirían dos escenarios probables: el primero es que no se logre la mayoría en el Parlamento, lo que llevaría al nombramiento de un gobierno técnico y a la celebración de nuevas elecciones dentro de un año; el segundo es que Rassemblement National gane la mayoría. Sea cual sea el resultado, Francia está a punto de volcarse en las reformas estructurales y la reducción de su déficit, por lo que Bruselas podría tomar medidas adicionales. Sin embargo, nada indica que la actual remodelación del paisaje político, tanto de izquierdas como de derechas, vaya a quedar grabada en piedra tras las elecciones. Existe un tercer escenario, suponiendo que en ausencia de una mayoría y con una remodelación política continuada tras la cita con las urnas –tan imposible hoy como posible dentro de unas semanas– se forme una alianza entre vertientes del espectro político denominadas “preparadas para el

gobierno” (de centro, derecha e izquierda) que crearía una nueva mayoría, apoyando una agenda económica más sólida.

► ¿Hasta qué punto podría intervenir el Banco Central Europeo en caso de crisis?

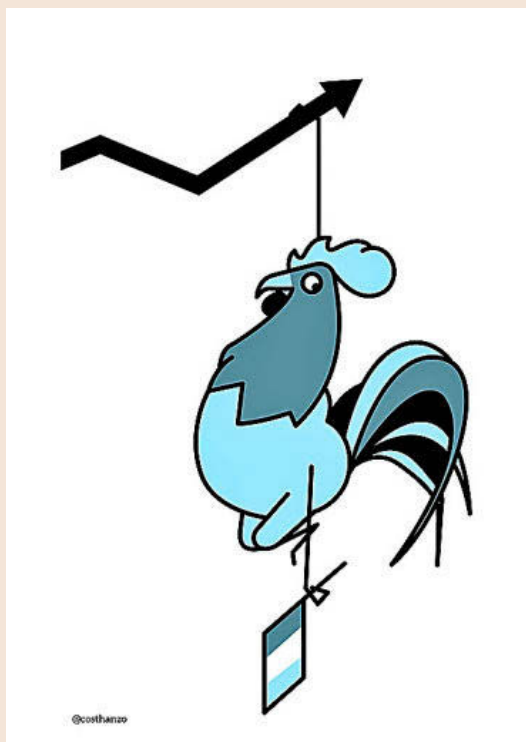
La ampliación del diferencial OAT-Bund desde las elecciones europeas, en torno a 30 puntos en el momento de redactar este artículo, sigue siendo marginal. Haría falta un movimiento mucho mayor –aunque sigue sin cuantificarse– para plantear la cuestión de un posible apoyo del BCE y la introducción de un instrumento de protección de la transmisión (TPI, por sus siglas en inglés). El hecho de que Francia haya desencadenado el procedimiento de déficit excesivo de la UE es un obstáculo innegable, aunque no prohibitivo. Además, Fráncfort no puede ser totalmente insensible al contexto político alemán, con los malos resultados de la coalición gobernante y la retórica más conservadora expresada por el partido de derechas, amenazado aún más a la derecha por la Alternativa para Alemania (AfD, por sus siglas en alemán), en rápido ascenso, que está considerando un referéndum sobre un Dexit si el partido gana las elecciones generales del año que viene. El BCE dispone de cierto margen de maniobra, pero no debe sobrevalorarlo en un contexto político europeo cada vez más fragmentado y dividido.

► Reducción de riesgos y vuelta a la neutralidad

Cualquier previsión de crisis financiera en Francia y Europa sería arriesgada en estos momentos. Desde hace una semana, se está acumulando una prima de riesgo europea. Si el próximo gobierno francés pone en marcha una agenda basada en el estímulo –lo que parece bastante improbable, pero posible– se encontrará sin duda con trastornos similares a los experimentados por el gobierno británico de Liz Truss. Si simplemente “deja en suspenso” la reducción de los déficits públicos, la crisis podrá evitarse por los pelos, pero los diferenciales soberanos seguirán

fluctuando nerviosamente en función de cómo respondan las autoridades europeas y las agencias de calificación crediticia (éstas rebajarán la calificación del país, ya que esperaban recortes del gasto público). La cuestión es si Francia será capaz de alcanzar un nuevo acuerdo con Bruselas, o si está a punto de comenzar una demostración de fuerza. Por otra parte, una mayoría en el Parlamento permitiría al país seguir trabajando para cumplir sus compromisos europeos, y la prima de riesgo europea se reduciría en gran medida. Dentro de nuestra asignación de activos, hemos reducido los riesgos. Primero en la renta variable europea, tras el anuncio de las elecciones anticipadas, y después en la renta variable estadounidense para recoger algunos beneficios y volver a una exposición neutra a los activos de riesgo. Creemos que la relativa fortaleza del entorno económico y la continuación del proceso de desinflación –aunque es cierto que un poco caótico– deberían permitir a los activos de riesgo obtener rentabilidades decentes. A menos que este embrollo francés se convierta en una crisis europea en toda regla. Sobre todo teniendo en cuenta que faltan pocos meses para las elecciones presidenciales estadounidenses y que los mercados serán cada vez más sensibles a los resultados de las encuestas y al posible regreso de Trump a la Casa Blanca.

CIO en Edmond de Rothschild AM



Ante la incapacidad de la política para acordar una selección de nombres meritocrática, Italia asume una posición pragmática poco politizada.

La Evau del poder judicial



Marco Bolognini

Escoger y ser escogidos: grandes y complicados retos de la vida humana. Hay niveles, naturalmente. Mientras la selección afecte a la marca de yogur en el supermercado, la tensión se mantiene baja. Sin embargo, cuando debemos decidir sobre alguien –por ejemplo, ofreciendo una oportunidad profesional– o cuando somos el sujeto pasivo que va a padecer la decisión ajena, nos damos cuenta de lo delicado, complejo y cruel que es el largo momento de la toma de decisiones. El tiempo parece cristalizarse, se congela y queda suspendido en el aire. En ese interin, se gesta la elección.

En cuestiones privadas, aplicamos nuestros esquemas mentales para escoger y nuestras artes comportamentales y de convicción para ser escogidos. Del otro lado, encontraremos a candidatos o seleccionadores que harán lo mismo. Seguirán sus reglas normalmente no escritas y las emplearán según el diverso rol que ostenten en el caso concreto.

La selección de los mejores, en el ámbito público, es cuestión añeja y que no ha quedado resuelta. Lo intentaron en la Antigua Grecia, elucubrando mucho sobre ello, con resultados brillantes en lo teórico, y decepcionantes en lo práctico.

Las modernas democracias se miden con desafíos constantes para la elección de personas. Desde los sistemas electorales para la elección de los representantes de los ciudadanos hasta los métodos para escoger a los alumnos que ocuparán las plazas de

las mejores universidades, el poder público y la ciudadanía discuten, elaboran, reflexionan y se pelean sobre los métodos y criterios de selección.

Nota de corte

Hay entornos donde se aplican criterios meritocráticos directos: buen ejemplo de ello, al menos en la teoría inspiradora, es la famosa nota de corte de acceso a la Universidad, que es el fruto (pelín envenenado) de los resultados escolares del Bachillerato y de la Evau. Esa nota de corte permitirá a algunos acceder a facultades prestigiosas y, a muchos otros les desviará hacia zonas menos renombradas de la educación universitaria.

Es un válido ejemplo de algo bueno en sus bases lógicas (la meritocracia) que ha sido, vaya, vaya, objeto de grave distorsión en su declinación práctica.

Premiar los méritos dando mejores oportunidades futuras a unos pocos galardonados, es lo justo si el punto de partida y las reglas del juego son iguales para todos. Deja de serlo, si a nivel nacional los exámenes

son distintos (cada comunidad autónoma tiene diferentes Evau) y el resultado final –la nota de corte– es, por tanto, el fruto de pruebas diversas y no, justa y necesariamente, de exámenes idénticos para todo el territorio patrio.

De esta manera, se pervierte la finalidad meritocrática del método de selección y se obtiene, como efecto también perverso, que la universidad deje de ser un “instrumento de ascensor social”, tal como escuché decir, en otro contexto pero con gran acierto conceptual, al rector de la Universidad Bocconi de Milán, Francesco Billari, abogando por un aumento de las bolsas de estudio en las universidades privadas. Decía-



mos, pues, que la *res publica* se retuerce en cientos de espasmos cuando le toca escoger o reformular un método para seleccionar personas.

Entre las mil y una situaciones en las que esto ocurre, los últimos meses, sino años, han sido marcados por el agrio y empobrecedor debate sobre la renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ). El sentido común –o el oportunismo político– han llevado a los líderes de los principales partidos a expandir la contienda para hablar del “cómo” y no solamente del “quiénes”.

Una vez más, el método de selección se convierte en el centro del debate. No hay ningún acuerdo, y la situación parece haberse enconado hasta límites insospechados. Los generosos esfuerzos del actual presidente del Consejo General del Poder Judicial, Vicente Guirarte, para facilitar una reflexión conjunta y sosegada han quedado aparentemente de-

satendidos.

Por casualidades de la vida sobre las que no vamos a discernir aquí y ahora, quizás desde Italia pueda llegar una sugerencia, una intuición aparentemente alocada y que, sorpresivamente, podría funcionar para el desbloqueo del *impasse* español.

Hace unas pocas semanas (ya informamos sobre ello en estas mismas páginas), el Gobierno de Giorgia Meloni aprobó un proyecto de ley constitucional para reformar el poder judicial transalpino. En pocas palabras, se aboga por la separación de las carreras de jueces y de fiscales (hoy conjuntas, con un único órgano supremo de gobierno para ambas categorías, llamado CSM), y se apuesta por la creación de dos distintos CSM, uno para los jueces y otro, para los fiscales.

Hasta aquí, ninguna novedad relevante para el caso español. Lo divertido e ingenioso viene después y tie-

ne que ver con el método de selección de los miembros de ambos órganos de gobierno (lo recordamos, equivalentes al CGPJ y a la Fiscalía General del Estado).

El presidente de ambos órganos será el presidente de la República, por tanto el jefe de Estado. Serán miembros natos de sus respectivos órganos el presidente del Tribunal Supremo y el Fiscal general. Y... ¿el resto de los miembros? Suspense... redoble de tambores... Silencio en la sala...

Sorteo entre juristas

Serán elegidos por sorteo. Así es: una tercera parte será elegida por sorteo de entre una lista de juristas indicados por el Parlamento en sesión plenaria. Las otras dos terceras partes, serán escogidas por sorteo entre todos los jueces –y fiscales, según sus respectivos órganos– que cumplan unos criterios básicos y objetivos, entre ellos de antigüedad.

Por supuesto, algo de letra pequeña hay, pero la ingeniosidad del sistema, en su sencillez, es innegable.

Ante la incapacidad de la política de ponerse de acuerdo sobre una selección de nombres puramente meritocrática, Italia asume una posición pragmática y ciertamente poco politizada en los sistemas de elección de los órganos de gobierno del poder judicial y de la fiscalía.

No sabemos si la reforma de la Constitución italiana culminará positivamente y se implementarán las reformas propuestas. Tampoco podemos afirmar que el método sea ganador, ni que sería directamente extrapolable a la realidad social y política de España. No obstante, la opción merece al menos una reflexión política y, en cierta medida, cultural.

Hay entornos perfectibles donde la meritocracia podría vislumbrarse con unos simples retoques de sensatez y ecuanimidad. Hay otros, en cambio, donde el pragmatismo apartidista es el recurso último para que funcione una pieza relevante de los engranajes democráticos. Sin aplausos, sin romanticismo y sin mucha dosis de meritocracia, pero probablemente el método funcionaría.

Abogado

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Opinión Ricardo T. Lucas / Directivos Nerea Serrano Nueva York Sergio Saiz / Londres Artur Zanón / Comunidad Valenciana Julia Brines / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

LA ARQUITECTA MARINA TABASSUM HA DISEÑADO UNAS VIVIENDAS QUE TRATAN DE PLANTEAR UNA SOLUCIÓN PARA ZONAS MÁS PROPENSAS A LAS INUNDACIONES. "ES FÁCIL DE LEVANTAR Y DE DESMONTAR", SEÑALA.

Casas de 500 dólares que resisten el cambio climático

E. Heathcote. Financial Times
La *Khudi Bari* (casa diminuta, en bengalí) está diseñada por el estudio de la arquitecta bangladesí Marina Tabassum. Construir esta casita cuesta más o menos unos 500 dólares, incluida la mano de obra. Es fácil de montar -y aún más fácil de desmontar para reutilizarla- y está hecha con los materiales asequibles en el hemisferio sur: bambú, chapa perfilada y conectores de metal.

Esta pequeña construcción pretende resolver los problemas que plantean las viviendas en lugares propensos a las inundaciones. "Dos tercios de Bangladesh son deltas. Hay 700 ríos", explica Tabassum. Aunque el delta siempre se ha inundado, la frecuencia es cada vez mayor debido al deshielo del Himalaya y a la subida del nivel del mar.

Algunos residentes del delta llevan décadas haciendo su vida allí, otros huyen del cambio climático y se trasladan a los bancos de arena que se forman cuando las aguas retroceden y, al cabo de unos años, proporcionan tierra fértil para la agricultura.

Difícil acceso

Accesibles solo por barco, estas islas sólidas pero vulnerables son, de hecho, tierras sin propietario. Las personas acostumbradas a la agricultura de subsistencia en el delta desde hace generaciones, o los recién desplazados de otros lugares, pueden establecerse en ellas sin necesidad de títulos de propiedad.



El primer centenar de casas fue financiado por la Agencia Suiza para el Desarrollo

La *Khudi Bari* es la alternativa más sencilla y de eso se trata. "Es fácil de levantar y de desmontar cuando los pronósticos anuncian inundaciones", sostiene Tabassum.

Sus diseños son sorprendentemente elegantes. La arquitectura de la resistencia también puede ser bella. La parte de abajo es diáfana, mientras que la planta superior tiene un aire de domesti-

cidad japonesa. Los paneles blancos, y las grandes ventanas sin acristalar con contraventanas abatibles, favorecen la ventilación cruzada. Además, son acogedoras por su suelo de madera.

"Si la parte baja se inunda, siempre se puede utilizar el piso de arriba", explica Tabassum.

Hay una larga historia de arquitectos que intentan resolver los problemas de vivienda del mundo con soluciones de ingeniería brillantes. De hecho, justo al lado de la casita de Tabassum está la casa Diogene, diseñada por Renzo Piano. Es otra vivienda de diminutas dimensiones.

Tabassum es una arquitecta de prestigio mundial, galardonada por algunas de sus obras

Sin embargo, es mucho más cara.

No es un prototipo

La pequeña estructura de bambú de Tabassum no es un prototipo ni un experimento optimista: es la realidad. El primer centenar de casas fue financiado por la Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación. Ahora, Tabassum está intentando que se construyan



FÁCIL MONTAJE Y DESMONTAJE Las pequeñas viviendas de 500 euros (imagen de la izquierda) diseñadas por Marina Tabassum (arriba) están hechas de bambú, chapa perfilada y conectores de metal. El objetivo es que sean fáciles de montar y desmontar, mientras que su diseño responde a su uso en zonas que se inundan con facilidad, como los deltas de Bangladesh.

muchas más viviendas a través de su Fundación para la Arquitectura y la Equidad Comunitaria.

La directiva explica qué se siente al tener esta modesta vivienda en Weil-am-Rhein, rodeada de diseños de algunos de los nombres más famosos del mundo. "Es un símbolo de la crisis climática, un recordatorio de que es una realidad y de nuestras responsabilidades como arquitectos. Compartimos nuestro planeta", dice.

Su inclusión aquí forma parte de una transición consciente en el Campus Vitra hacia el paisaje y la sostenibilidad. Tabassum es ahora una arquitecta de prestigio mun-

dial, galardonada por edificios como el impresionante Museo de la Independencia de Dhaka y la mezquita de Bait Ur Rouf.

¿Se está convirtiendo ella también en una arquitecta estrella? "Cuando me convertí en arquitecta, tuve que preguntarme: ¿trabajo para el 1% que está acostumbrado a ver cumplidos sus sueños o voy a intentar servir al resto?"

"Recibo invitaciones para trabajar en todo el mundo, pero siempre me he resistido. Siento que necesitaría entender el lugar donde estoy construyendo, el contexto, y, sinceramente, hay mucho por hacer en Bangladesh", concluye.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster
de Formación Permanente
**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**
Universidad de Alcalá

Máster en
**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
24
25



Expansión

economía digital



CASO DE ÉXITO

Salamanca estrena 'hub' tecnológico

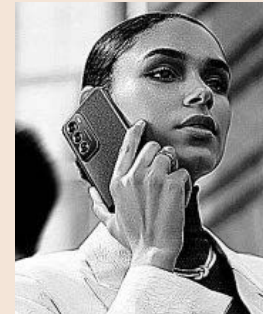
Global Exchange ha abierto un centro para 200 empleados



ANÁLISIS

Ni Apple explica por qué necesitamos la IA

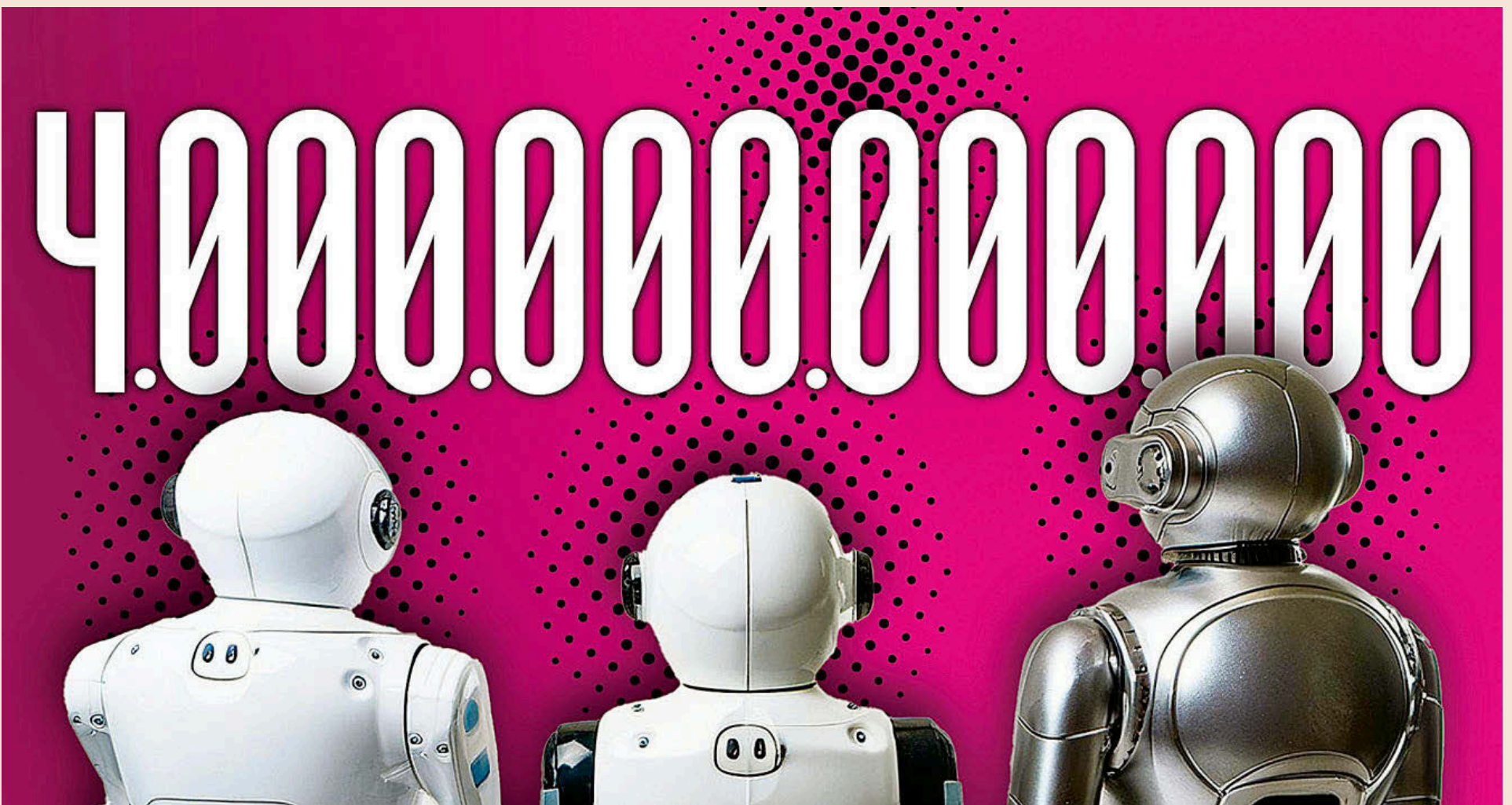
El fabricante acaba de presentar Apple Intelligence



CONSUMO

Las marcas chinas, a por la gama media

Oleada de lanzamientos de Oppo, Honor y Vivo



Wall Street abraza la inteligencia artificial

A FONDO

ASÍ SE BENEFICIAN DE LA NUEVA OLA DE INNOVACIÓN

Nvidia, Apple y Microsoft: a por los 4 billones en Bolsa

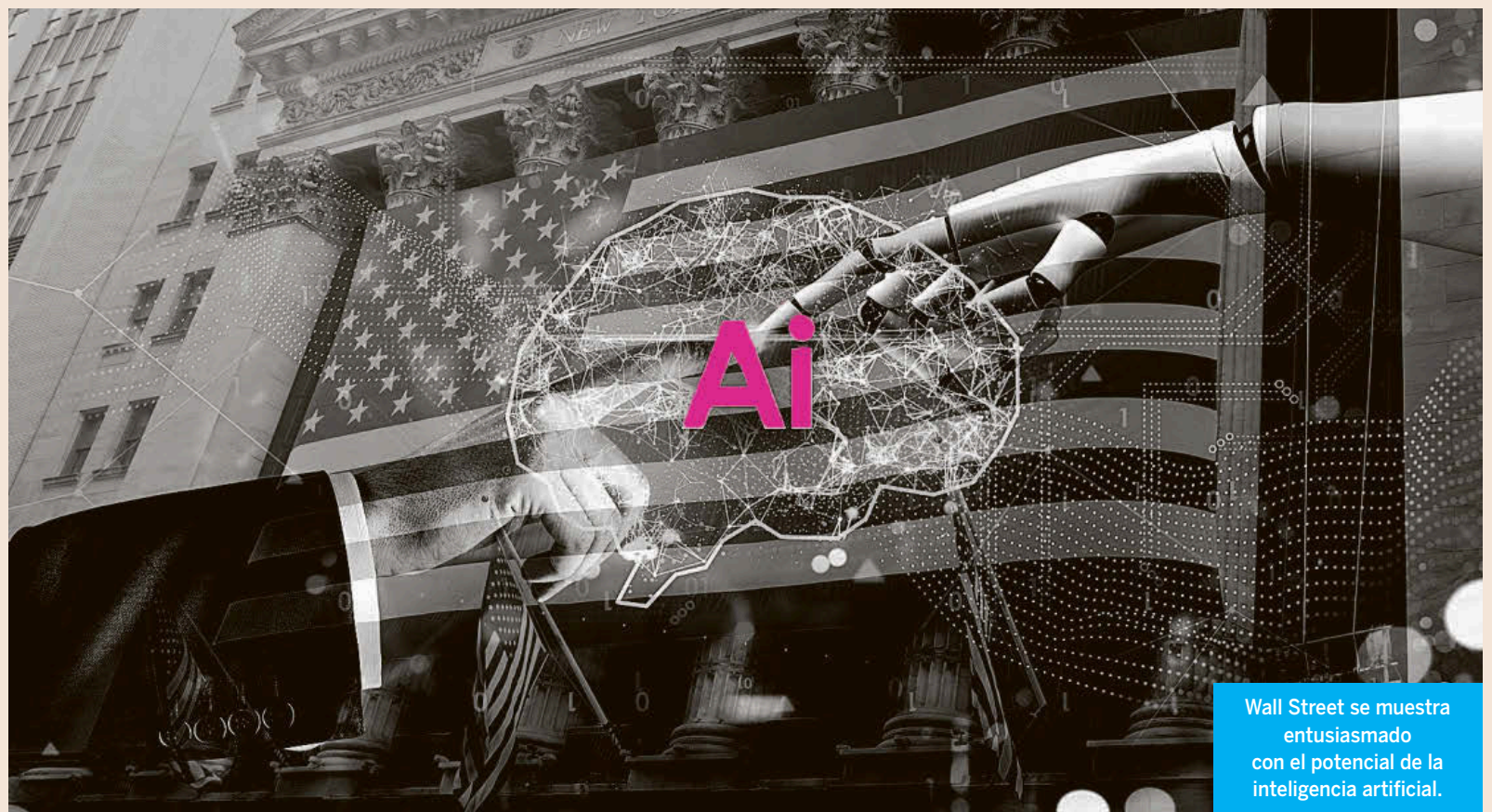
Wall Street espera que estos tres gigantes tecnológicos, tras superar los 3 billones de dólares de capitalización, compitan en una carrera bursátil para alcanzar un nuevo hito, impulsados por la inteligencia artificial. **Por Miriam Prieto**

Hasta hace apenas diez días, Apple era la compañía con peor desempeño en Bolsa entre las seis grandes tecnológicas estadounidenses. Sin embargo, tras desvelar su estrategia en inteligencia artificial generativa el 10 de junio, protagonizó un rally bursátil que le propulsó al primer puesto del ránking por capitalización. La compañía, que pocos días antes había visto cómo Nvidia la superaba en valor bursátil, volvió a ser la reina del parqué por unas horas por delante de Microsoft. Este martes, el fabricante de procesadores Nvidia volvió a hacer historia al situarse como la tecnológica más valiosa.

El despegue bursátil de Apple, que sumó 260.000 millones de dólares a su capitalización la pasada semana, y el meteórico ascenso de Nvidia en el último año ilustran a la perfección la magnitud del entusiasmo de los inversores alrededor de la IA.

Este fervor colectivo, que despierta ecos de burbujas del pasado, impulsará las acciones de las tecnológicas mejor posicionadas. El optimismo lleva a algunos analistas a prever una carrera entre Nvidia, Apple y Microsoft para alcanzar 4 billones de dólares de capitalización.

“Serán los protagonistas durante el próximo año de la carrera hacia los 4 billones de dólares de capitalización del sector tecnológico”, dice Dan Ives, analista de Webdush, quien cree que “la fiesta de la IA no ha hecho más que empezar”, por lo que defiende que veremos un ciclo alcista en el sector tecnológico durante este año y 2025. Este analista equipara este momento con 1995, “con una ola de gasto tecnológico transformadora que no se ve-



Wall Street se muestra entusiasmado con el potencial de la inteligencia artificial.

ía desde el comienzo de Internet”, dice.

Aquel *boom* acabó en burbuja. “Esto no es una burbuja, sino el comienzo de la cuarta revolución industrial”, defiende. Aunque reconoce que habrá “periodos de digestión en los valores tecnológicos”, subraya que estamos ante “una oportunidad de mercado de más de un billón de dólares” para el sector en los próximos años.

Estos gigantes son las únicas tecnológicas que superan los tres billones de dólares de capitalización. Al cierre de esta edición, Nvidia está en cabeza, con 3,34 billones de dólares de capitalización; le sigue a escasa distancia Microsoft, que vale 3,32 billones de dólares. Apple,

por su parte, capitaliza a 3,29 billones de dólares.

Nvidia

El grupo de procesadores Nvidia, la compañía que más dinero está haciendo gracias a la IA, es la gran estrella de Wall Street. La empresa ha más que triplicado su valor bursátil en poco más de año, sumando más de dos billones de capitalización.

La explosión de la IA ha catapultado a Nvidia. Sus chips gráficos optimizados para procesar grandes volúmenes de datos son esenciales para entrenar y ejecutar los modelos de lenguaje que requiere la inteligencia artificial. La compañía ha cuadruplicado in-

Nvidia
vale 3,34
billones
de dólares
en Bolsa

**y lidera
el ránking**

gresos trimestrales (hasta 26.000 millones de dólares) y multiplicado por 22 su beneficio (hasta 14.881 millones de dólares) en el año y medio transcurrido desde que ChatGPT dio el pistoletazo de salida a la carrera de la IA generativa.

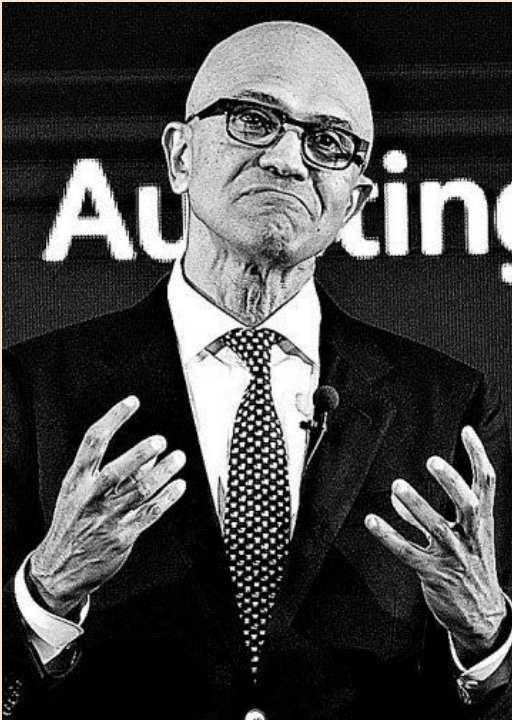
El grupo comandado por Jensen Huang lidera el mercado de los chips para IA, con más de un 80% de cuota. Sobre esta posición de dominio, es la compañía mejor situada para aprovechar la fuerte demanda que se espera de estos procesadores.

Ives equipara los chips de Nvidia con “el nuevo oro o el petróleo” en la industria tecnológica, debido a las enormes necesidades de estas

GPU durante los próximos años para construir la infraestructura que sostenga la IA.

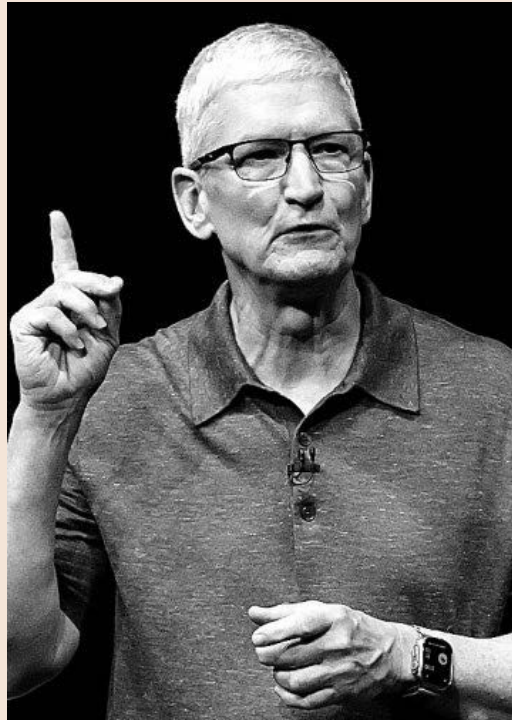
Huang cree que estamos a las puertas de la “cuarta revolución industrial” impulsada por la IA. Una ola de innovación que requiere cuantiosas inversiones en la actualización y ampliación de la infraestructura de centros de datos, que se convertirán en lo que denomina “fábricas de la IA”. En su opinión, en los próximos cuatro a cinco años se invertirá alrededor de un billón de dólares en crear esta infraestructura global.

Nvidia está dispuesta a mantener su ventaja de pionero, y ha anunciado que lanzará un nuevo chip acelerador cada año. A finales de este



Microsoft

La compañía liderada por Satya Nadella se ha movido con rapidez para desplegar la IA en su oferta tecnológica. El grupo ya está notando un efecto positivo de esta ola de innovación en su negocio 'cloud'. La acción se ha revalorizado un 33% en el último año.



Apple

La compañía dirigida por Tim Cook, que se había quedado rezagada en la carrera de la IA, ha subido en Bolsa tras presentar su estrategia en este ámbito. No hay consenso en Wall Street acerca de si la IA activará a corto plazo un ciclo de renovación del iPhone.



Nvidia

El fabricante de chips es la compañía que más se ha beneficiado hasta la fecha de la explosión de la IA, puesto que sus chips son el pilar sobre el que se desarrolla esta ola de innovación. El grupo dirigido por Jensen Huang ha más que triplicado su valoración en un año.

JPMorgan y en Morgan Stanley. UBS fija un precio de 190 dólares por acción, debido “a un contexto de crecimiento difícil” y una “estrategia de IA poco definida”.

Por contra, Wedbush se muestra optimista. Así, ve en la IA un “catalizador” para un superciclo de ventas porque, señala, al menos 270 millones de usuarios del iPhone no han actualizado su terminal en los últimos cuatro años. Además, prevé que en el futuro la compañía monetice funciones más avanzadas mediante suscripciones, lo que se traduciría en otro motor de crecimiento para los servicios, el segundo mayor negocio de Apple.

Microsoft

El grupo dirigido por Satya Nadella se ha movido rápido alrededor de la IA, y es una de las tecnológicas mejor situadas para capitalizar esta ola de innovación, debido a su fortaleza en el segmento de servicios en la nube y tecnología para empresa.

Ives cree que la IA es para Microsoft lo que fue el iPhone para Apple. Según sus previsiones, durante los próximos tres años más del 70% de la base instalada de Microsoft habrá abrazado la oferta de IA de la compañía. En su opinión, el año fiscal 25, que arranca el próximo 1 de julio, marcará “el punto de inflexión” en esta trayectoria ascendente.

Los despliegues de Copilot (la tecnología de IA de Microsoft que ya usa el 60% de las compañías Fortune 500) podría añadir durante el próximo ejercicio 25.000 millones de dólares ingresos a la compañía. Además, la IA disparará la demanda de cloud. “Por cada 100 dólares de gasto en Azure [nube pública de Microsoft] en los últimos años, habrá un gasto incremental de 40 dólares debido a la IA en el futuro”, explica. En sus últimos resultados, la compañía señaló que la demanda de la IA contribuyó al crecimiento de Azure en siete puntos porcentuales, hasta el 31%.

Mientras, Microsoft, como el resto de grandes tecnológicas, dispare el capex para sostener esta ambiciosa estrategia en IA, debido a los elevados requerimientos en centros de datos y chips que requiere esta ola de innovación.

año, llegará BlackBell. En 2026, será el turno de Rubin.

La gran pregunta es cuánto durará este ciclo de inversión en IA. A corto plazo, Nvidia no ve nubarrones en el horizonte, a pesar de un aumento de la competencia por parte de fabricantes de chips (AMD e Intel) y grandes tecnológicas como Amazon, Google, Microsoft, que fabrican sus propios chips.

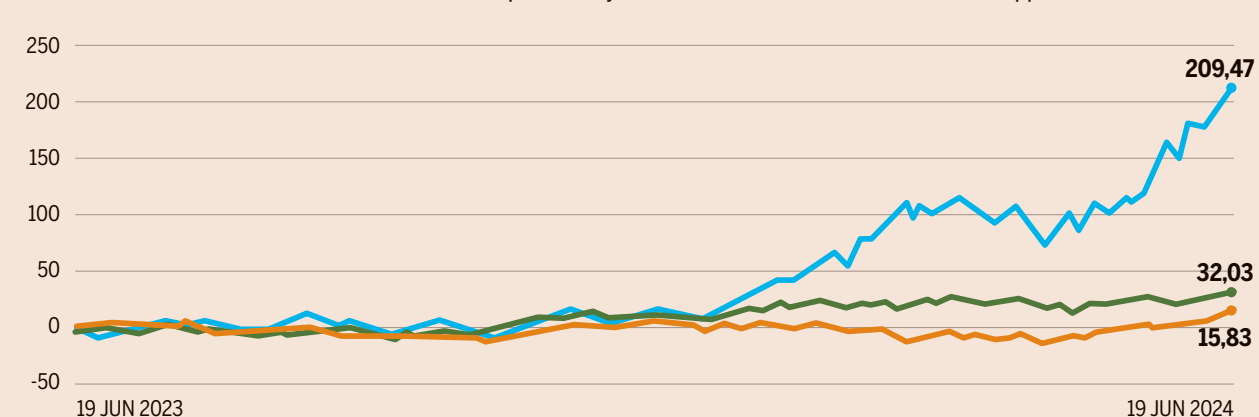
UBS prevé una sólida demanda, que se traducirá en unos ingresos este ejercicio fiscal de unos 175.000 millones de dólares, un 45% más, con un beneficio por acción de 41 dólares. De ser así, Nvidia podría más que duplicar el récord histórico de facturación de Intel, el histórico fabricante de chips. La incógnita es cuánto durará esta explosión, y en qué momento Nvidia se verá afectada por las olas cíclicas de demanda en la industria de los chips.

Apple

Apple ha entrado en la carrera tras presentar el 10 de junio su estrategia en IA, basada en funcionalidades construidas sobre tecnología propia (Apple Intelligence), la mejora de las capacidades de su asistente conversacional Siri y la integración de ChatGPT de OpenAI, al que se sumarán

LOS REYES DE LA BOLSA

Incremento de la acción en el último año, en porcentaje.



Expansión

Fuente: Bloomberg

otros modelos en el futuro.

Como explica Francisco Jeronimo, analista de IDC, Apple estaba obligada a mover ficha porque se enfrenta a “una tecnología disruptiva potencialmente perjudicial para su negocio y futuro”. Este experto considera que la compañía ha desplegado una estrategia sólida, sentando las bases para que Siri se convierta en un “verdadero asistente digital que entienda el contexto y pueda dar respuestas en lenguaje natural a las necesidades de los usuarios”. Así, cree que este Siri renovado “cambiará las reglas del juego y ofrecerá una razón convin-

Nvidia ha multiplicado por cuatro sus ingresos desde que llegó ChatGPT

Apple sumó 260.000 millones de dólares de capitalización en una semana tras desvelar su plan en IA

cente para que muchos usuarios actualicen sus iPhone en los próximos años”.

Esta es la gran incógnita. ¿Será la IA generativa un dinamizador de las ventas que abra un nuevo superciclo para el iPhone. ¿Le irá tan bien a Apple con la IA como sugiere el reciente rally bursátil? De momento, no hay consenso entre los analistas.

A corto plazo, no se verá un efecto en el negocio. Primero, porque las funciones tardarán en llegar y estarán inicialmente solo en inglés, mientras que competidores como Samsung y Google en móviles o Microsoft en PC ya tienen desplega-

das capacidades de IA. Las funcionalidades de Apple Intelligence se lanzarán en modo de prueba este otoño en los nuevos sistemas operativos. La integración con ChatGPT no llegará hasta finales de año. Y las capacidades más avanzadas de Siri para controlar aplicaciones no estarán listas hasta 2025.

“El anuncio de Apple fue un poco decepcionante”, dicen en UBS, cuyos analistas consideran que la estrategia de IA de Apple “no conducirá a un ciclo significativo de actualización este otoño”, con la llegada del iPhone 16, al contrario de lo que opinan en

CASO DE ÉXITO

CONTRATAR TALENTO 'TECH' FUERA DE MADRID Y BARCELONA ES POSIBLE

Global Exchange abre un 'hub' digital en Salamanca

La multinacional española, uno de los líderes mundiales en cambio de divisa en aeropuertos, ha abierto en la capital salmantina un centro tecnológico que acogerá a 200 expertos en IA, 'cloud' y 'big data'. **Por Javier G. Fernández**

Ni Madrid ni Barcelona ni Valencia ni Málaga... el lugar elegido por la multinacional española Global Exchange, la segunda mayor empresa de intercambio de divisas del mundo, para abrir su nuevo centro tecnológico es una capital de provincia de la España interior alejada de los focos: Salamanca.

Allí el grupo acaba de inaugurar un moderno edificio de 5.000 metros cuadrados, en el que han invertido 3,1 millones de euros, que tiene poco que envidiar a las oficinas de las grandes empresas tecnológicas estadounidenses. "Tenemos gimnasio, pista de pádel, barbacoa y zona de picnic", cuenta por videollamada Manuel Martín, CIO de Global Exchange y director de GETD (Global Exchange Tecnologías Digitales), el área que aglutina toda la actividad tecnológica de la compañía y que ocupará las recién estrenadas instalaciones.

Este ingeniero informático madrileño, ex de Indra, aterrizó en Salamanca en 2011 para dirigir el centro de desarrollo que tiene ubicado allí la consultora española. Quedó tan encantado con la ciudad y su calidad de vida que no dudó cuando en 2019 le ofrecieron la oportunidad de convertirse en el director de tecnología de Global Exchange. "Yo tardo cinco minutos de la puerta de casa a la oficina. Tienes que hacer cualquier trámite y puedes ir andando. Además tienes Madrid a una hora y pico en tren", explica.

Como directivo de una de las empresas más icónicas de Salamanca, donde Global Exchange tiene su sede desde que se fundó en 1996, Martín se ha convertido en un desta-



El grupo ha invertido 3,1 millones de euros en la reforma de la nueva oficina.

cado patrocinador de la urbe y de su poco conocido sector tecnológico. "Hay 4.000 personas trabajando actualmente en tecnología en Salamanca en empresas como NTT Data, HPE o Indra. Hay un colectivo de pymes que trabajan en realidad aumentada y realidad virtual. Dos universidades con carreras en informática, matemáticas y físicas. Centros de formación profesional...", enumera.

Un ecosistema que hace que empresas como Global Exchange no tengan que salir fuera a contratar. "El 85% de nuestra plantilla es de Sala-

manca o de ciudades limítrofes", señala el CIO. De las 200 personas que está preparado para acoger el nuevo edificio, Global Exchange ha ocupado ya la mitad con expertos en áreas como la inteligencia artificial, la ciberseguridad, el big data, la computación en la nube y la arquitectura de sistemas y aplicaciones.

Su plan es seguir contratando talento local a medida que la empresa siga creciendo aunque, reconoce, cada vez es más complicado debido a la expansión del trabajo a distancia. "El teletrabajo ha hecho mucho daño a una ciudad

como Salamanca porque ahora competimos con Madrid, Barcelona o Málaga que tienen más oferta y mejores salarios", asegura. "Ahora nuestro foco principal y lo que más nos está costando encontrar son desarrolladores porque no quieren ir a la oficina. Si tuviéramos 100% teletrabajo ya habríamos cubierto las vacantes", subraya.

Otro problema con el que se encuentran a la hora de incorporar talento es que poca gente conoce las tripas de Global Exchange. "No hemos sido capaces de dar a conocer todo lo que hacemos en tec-

nología. Cuando vamos a contratar a gente senior no encuentra información sobre tecnología, sino sobre la actividad de la empresa. A lo mejor han visto una oficina de divisas en algún aeropuerto y con eso se quedan. Y esto es un problema porque las nuevas generaciones quieren trabajar en un entorno tecnológico", señala.

Pese a las dificultades, Martín está satisfecho: la rotación de la plantilla ha caído a apenas un 1% y cada vez llegan más currículos a las oficinas de profesionales de la tecnología interesados en

trabajar en la compañía. "Hay pocas empresas en Castilla y León que ofrezcan un atractivo como el nuestro", sostiene. Global Exchange destina entre 2 y 3 millones de euros a inversiones en tecnología.

Desarrollo interno

Presente en 27 países de los cinco continentes y con una red de más de 380 oficinas distribuidas en 68 aeropuertos internacionales, el equipo tecnológico de Global Exchange, asegura Martín, juega un papel crucial en la actividad de la compañía. "Todos

LOS DATOS

380
oficinas



Global Exchange es el segundo mayor grupo de cambio de divisas a nivel global. Cuenta con 380 oficinas distribuidas en 68 aeropuertos de 27 países. Da servicio a 12 millones de clientes al año.

250
millones de euros



El grupo con sede en Salamanca cerró 2023 con una facturación de 250 millones de euros, un 15% más que el ejercicio anterior. Para 2024 el objetivo es alcanzar los 300 millones.



El equipo de tecnología de Global Exchange lo conforman más de un centenar de personas.

los negocios de Global Exchange tienen una plataforma tecnológica común muy potente que desarrollamos internamente y que da servicio a 12 millones de clientes. Tenemos una cultura de hacerlo todo en casa que no es fácil de encontrar hoy en día”, sostiene el directivo.

La plantilla de GETD se encarga de todo: desde el diseño y la implementación de la arquitectura del software hasta el desarrollo de las aplicaciones y la gestión y el mantenimiento de los sistemas. También de la ciberseguridad, un área crítica para una compañía que recibe más de 1.000 ataques al día de ciberdelincuentes.

El grupo desarrolla en Salamanca todo el software que utilizan los empleados en sus 380 oficinas

El 85% de la plantilla que trabaja en Global Exchange es de la propia ciudad o de urbes limítrofes

La compañía destina entre 2 y 3 millones de euros al año a inversiones en tecnología

“No hay muchos perfiles en el mundo que conozcan cómo funciona este sector”, asegura el directivo. “Con equipos propios que conocen bien el negocio es mucho más rápido trabajar. No podríamos hacerlo subcontratando ese conocimiento”, agrega.

Un área en la que la compañía está acelerando es en la integración de la inteligencia artificial en el negocio, explica el CIO. Global Exchange utiliza modelos de aprendizaje automático para la optimización de la gestión de las oficinas programando las aperturas de sus oficinas, el stock de monedas con que han de contar y los turnos de sus empleados basándose en informaciones como horarios y frecuencias de los vuelos.

También han empezado a trabajar con modelos de IA generativa incorporando, por ejemplo, asistentes de código a sus equipos de desarrollo lo que les ha permitido aumentar en un 30% la productividad en el último año. Otro caso de uso de la IA es el análisis de documentos. “Le introducimos pliegos de aeropuertos, los traduce al español y le puedes preguntar: te dice en qué página está lo que estás buscando o te resume las condiciones... la gente trabaja mucho más rápido. Antes podía tardar una semana y todo eso lo acelera el asistente”, concluye Martín.



Manuel Martín es CIO de Global Exchange y director de GETD.

SERVICIOS

Prosegur unifica bajo Avos Tech parte de su negocio tecnológico

La compañía busca entrar en nuevos sectores y expandir sus operaciones en Latinoamérica. **Por M. Prieto**

Prosegur ha unificado toda su oferta de externalización de procesos y servicios tecnológicos en España bajo una única marca, Avos Tech, como parte de la estrategia del grupo de seguridad privada para impulsar su actividad en este mercado, que contempla la incursión en nuevos verticales y la expansión en la región de Latinoamérica.

El actual plan estratégico de Avos Tech, que cubre el periodo 2024-2025, prevé alcanzar una cifra de negocio de 100 millones de euros, lo que supone un crecimiento superior al 30%. En 2027, la compañía espera llegar a los 130 millones de facturación.

Además de la externalización de procesos de negocio (BPO), Avos Tech tiene un portfolio de software propio para la gestión de procesos en un modelo de servicio. La compañía invertirá más de diez millones de euros hasta 2025 para impulsar el desarrollo de esta oferta tecnológica en la nube, que se enriquecerá con capacidades de inteligencia artificial. Avos Tech destinará una inversión similar a impulsar su estrategia comercial.

De esta manera, espera poder incursionar en nuevos sectores. Avos Tech se ha centrado en la última década en la digitalización y automatización de procesos de negocio en entidades financieras y aseguradoras, principalmente. Ahora, busca expandir su oferta a sectores como el energético, automoción, telecomunicaciones, recobro o Administraciones Públicas.

El plan estratégico también contempla expandir sus operaciones en Latinoamérica. La compañía opera en Chile desde 2021, tras la adquisición de la empresa local Solunegocios, especializada en el negocio de BPO, que aportó al grupo español capacidades tecnológicas.

La transición hacia Avos Tech se completará en 2025



Jaime Ron, consejero delegado de Prosegur Tech.

La compañía prevé alcanzar una facturación de 130 millones de euros en el año 2027

Espera generar 150 empleos tecnológicos y alcanzar los 500 profesionales en este ámbito

con la incorporación de las operaciones en Chile bajo esta marca.

La compañía, que espera iniciar su actividad en Colombia en las próximas semanas, estudia su entrada en otros países de la región, como México y Perú. “Nos vamos a apalancar en las capacidades y la cartera de clientes de Prosegur en Latinoamérica. La estrategia es crecer de manera orgánica, aunque no descartamos alguna operación puntual”, dice Jaime Ron,

consejero delegado de Prosegur Tech, quien también comanda el negocio de ciberseguridad del grupo.

Ron defiende que el planteamiento estratégico de Avos Tech brinda al grupo la oportunidad “de competir de manera directa con las grandes compañías de integración especializadas en la externalización de procesos”. En su opinión, la transformación del modelo de negocio acelerará la innovación en producto y servicios, situando a la compañía como un proveedor capaz de ofrecer servicios integrados, que engloban tanto tecnología propia como el *outsourcing* de personas. “Es una propuesta de valor que nos permitirá crecer en ingresos y mejorar los márgenes al combinar producto y servicio”, subraya.

La apuesta por la innovación se traducirá en un crecimiento de la plantilla de profesionales tecnológicos, que ahora es de 350 personas, hasta los 500 profesionales.

■ INNOVACIÓN

Mutua Madrileña crea una red de edificios conectados

La aseguradora española ha lanzado una nueva aplicación para crear toda una red de servicios de la que dispongan los 12.000 ocupantes de sus propiedades inmobiliarias. **Por M. Juste**

Mutua Madrileña ha anunciado hoy la puesta en marcha de MutuaCity, una aplicación enfocada a mejorar la experiencia de los más de 12.000 ocupantes de sus edificios comerciales en Madrid.

Esta plataforma conecta en red ocho edificios de Mutua y permite a sus ocupantes beneficiarse de un amplio paquete de servicios, espacios y experiencias, desarrolladas no solo en su edificio sino en cualquiera perteneciente a la comunidad *In the City*.

Mutua acelera en su estrategia de innovación con esta propuesta que ha sido desarrollada de forma íntegra por profesionales de perfil tecnológico de la aseguradora y ha supuesto, entre otras acciones, un cambio del software de seguridad de todos los edificios a los que, a partir de ahora, se puede acceder a través de una tarjeta digital integrada en la aplicación. Concretamente, el proyecto ha sido liderado por Mutua Inmobiliaria, el área del Grupo Mutua encargada de la gestión de su patrimonio inmobiliario. El objetivo, aseguran, es seguir incorporando edificios y nuevos servicios a esta comunidad conectada.

Entre otros servicios, los usuarios de Mutua podrán acceder a opciones de restauración, gimnasio, vestuarios, club de pádel, oferta de fisioterapia, plazas de aparcamiento, bicicletas o patinetes, cargadores eléctricos, servicios de *carsharing*, como *Volto*, o salas de reuniones.

Además, los ocupantes de los edificios de Mutua podrán participar en eventos de la comunidad MutuaCity, como encuentros deportivos, de *networking* o de voluntariado. Da igual en qué edificio de los ocho que forman parte de la iniciativa se encuentre el usuario, podrá conectarse en cualquiera de ellos.

“Lanzamos [la plataforma] con el compromiso de facilitar a los trabajadores la vida, aprovechando el valor diferencial de nuestra cartera in-

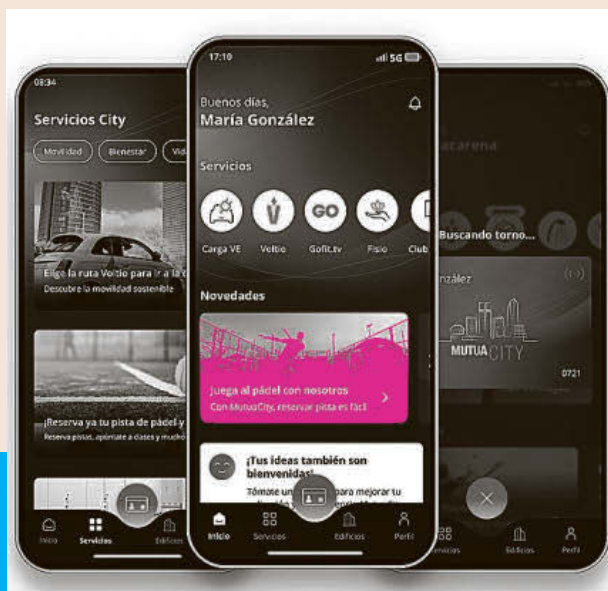
La Torre de Cristal de Mutua Madrileña es uno de los edificios que forman parte de MutuaCity.



Los ocupantes de ocho de sus edificios podrán acceder a servicios de forma fácil y rápida

Esta propuesta ha sido desarrollada íntegramente por los profesionales de Mutua Madrileña

La aplicación está disponible tanto en Apple como en Android de forma gratuita.



mobiliaria, situada en las mejores ubicaciones *prime*, y gestionada por un equipo propio lo que nos permite crear una comunidad conectada, exclusiva y única: la Comunidad MutuaCity. En ella, cada usuario puede no solo conectar con su edificio sino disfrutar de todos los servicios comunes del resto de inmuebles de la cartera de Mutua Madrileña”, asegura Juan Diego Carrasco, director de

Gestión y ESG inmobiliaria en Mutua Madrileña.

Además, MutuaCity incorpora tecnología biométrica que permite verificar de forma intransferible la identidad de un ocupante.

“La nueva *app* destaca, principalmente, por dos motivos: hace los edificios más seguros, gracias a la biometría, que permite que el acceso a los mismos sea totalmente intransferible, y amplía de

forma significativa el abanico de servicios que pueden disfrutar nuestros clientes”, comenta Carrasco.

En la actualidad, Mutua cuenta con 18 inmuebles con una superficie total de más de 200.000 metros cuadrados, de los cuales 173.000 metros cuadrados están destinados al alquiler. Los edificios que forman parte de MutuaCity son Torre de Cristal, Torre Alfredo Mahou (en la plaza de Ma-

nuel Gómez Moreno 2), Castellana 110, Castellana 36, Castellana 31, Fortuny 6, avenida de Europa 22 y plaza Marqués de Salamanca 3-4.

Acelerar la transformación digital de Mutua Madrileña es uno de los objetivos estratégicos presente en los planes de negocio de la compañía. En los últimos tres años, por ejemplo, ha invertido 200 millones en tecnología y digitalización, lo que ha permitido mejorar las capacidades digitales, disponer de mayor y mejor información, acceder más rápido a ella y poder analizarla, así como ofrecer nuevos servicios en todos los canales digitales, que incorporan el uso del *big data* o de la inteligencia artificial.

En la actualidad, en torno a un 70% de los clientes de Mutua se relaciona ya con la compañía digitalmente. Durante el pasado año, un 48% de los partes de autos se tramitaron online y un 34,2% de las asistencias de auto se solicitó por canales digitales. Por su parte, más de 700.000 asegurados hicieron alguna gestión de forma digital al mes, de media, a través de la *app* el pasado ejercicio.

■ PISTAS

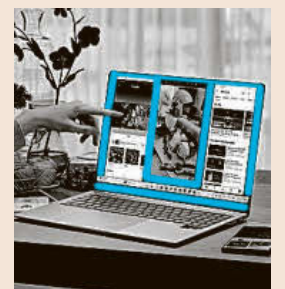
La plataforma BIAAlert usa la IA para predecir la sepsis

La primera inteligencia artificial española que anticipa el riesgo de sepsis con un 96% de capacidad predictiva ha obtenido la certificación CE como dispositivo sanitario. La plataforma BIAAlert Sepsis, diseñada por el Instituto de Ingeniería del Conocimiento (IIC), recoge cada 30 minutos información del paciente ingresado en el hospital y lanza alertas al equipo médico, indicando el riesgo de sepsis 24 horas antes de que se desencadene el síndrome.

El algoritmo, que se ha entrenado con datos de 200.000 pacientes españoles y sigue aprendiendo con su uso, se ha estado probando durante los últimos dos años y medio en el Hospital Universitario Son Llàtzer de Palma de Mallorca.

Samsung lanza su primer portátil con Copilot+

La compañía coreana ha anunciado el nuevo Samsung Galaxy Book4 Edge, el primer PC con inteligencia artificial (IA) de nueva generación que lanza Samsung. Gracias a su unidad de procesamiento neuronal (NPU), es capaz de realizar 45 trillones de operaciones por segundo (TOPS), por lo que el Galaxy Book4 Edge está perfectamente preparado para soportar las exigencias de la IA. Este primer portátil equipado con Copilot+, de Microsoft, es capaz de traducir videollamadas en directo y cuenta con acceso directo al asistente inteligente de OpenAI más potente, ChatGPT-4o. Se vende en 14 y 16 pulgadas.



CONSUMO

Los fabricantes chinos lo apuestan todo a la gama media

Oleada de lanzamientos en los últimos días por parte de algunas de las principales compañías chinas, donde la cámara e incluso la integración de inteligencia artificial son sus mejores bazas. **Por Marta Juste**

11,8%
ha crecido el
mercado de
'smartphones'...

...en el primer
trimestre de
2024

Los brotes verdes siguen floreciendo en el mercado de los teléfonos inteligentes. Tras meses de caídas, el sector crece a doble dígito desde el comienzo del año y las empresas medianas o pequeñas vuelven a ver la oportunidad de situarse como actores relevantes e impulsar sus ventas. "El mercado de *smartphones* está emergiendo de la turbulencia de los últimos dos años, fortalecido y cambiado", afirma Nabila Popal, directora de investigación del equipo Worldwide Tracker de IDC. "Seguimos viendo un crecimiento en el valor y en los precios de venta promedio a medida que los consumidores optan por dispositivos más caros sabiendo que conservarán sus dispositivos por más tiempo".

En concreto, IDC indica en su último informe que los envíos mundiales de teléfonos inteligentes aumentaron un 11,8% hasta 300,3 millones de unidades en el primer trimestre de 2024, en comparación con 2023. La consultora insiste en que aunque la industria no está completamente fuera de peligro, ya que persisten desafíos macroeconómicos en muchos mercados, estas cifras marcan el tercer trimestre consecutivo de crecimiento de los envíos, lo que supone un fuerte indicador de que la recuperación está en marcha.

En este contexto algunas firmas chinas han decidido comenzar su ofensiva para hacerse con un trozo de este goloso pastel que vuelve a crecer en tamaño.

Pese a que estos fabricantes también lo intentan con la gama alta, el consumidor dispuesto a gastarse más de 1.000 euros suele acudir a dos marcas, Apple o Samsung, por lo que en los últimos días se ha visto como todas ellas han lanzado su apuesta a una gama inferior, media alta, con equipos por encima de los 500 euros y por debajo de los



Oppo. La firma china ha presentado los Oppo Reno 12 Series con el foco en la inteligencia artificial.

Honor. Los nuevos Honor 200 y 200 Pro presumen de cámaras gracias a la colaboración con el estudio de fotografía Studio Harcourt.



Vivo. Es la primera vez que la firma china lleva su colaboración con ZEISS a una gama media, concretamente al Vivo 40.

Realme. La compañía quiere subirse al tren de la IA desde una gama media con los nuevos GT6.



1.000. La idea es perfecta, pues abarcan a todos esos usuarios que buscan teléfonos más duraderos, dispuestos a invertir más en ellos y a poder ser, con prestaciones similares e incluso iguales a las que ofrecen los equipos de gamas premium.

Si bien IDC espera que Apple y Samsung mantengan su posición en el segmento alto del mercado, "el resurgimiento de Huawei en China, así como las notables ganancias de Xiaomi, Transsion, Oppo y Vivo probablemente harán que ambos fabricantes busquen áreas para expandirse y diversificarse. A medida que avanza la recuperación, es probable que veamos a las principales empresas ganar participación.

Las más pequeñas lucharán por posicionarse", asegura Ryan Reith, vicepresidente de grupo de Worldwide Mobility and Consumer Device Trackers de IDC.

Mucha cámara e IA

Ante este panorama, en tan solo una semana cuatro marcas pequeñas de *smartphones* de origen asiático han presen-

tado en Europa sus nuevas propuestas para la gama media alta. La primera de ellas fue Honor, el pasado jueves en la ciudad de París, apostando por un equipo todo terreno, Honor 200 Pro, donde la fotografía, y especialmente el modo retrato, tienen todo el protagonismo.

Honor quiere convertirse en una firma relevante en Eu-

ropa y tras separarse de Huawei y los duros meses que ha vivido el segmento de la telefonía, la china parece haber encontrado la fórmula. En el primer trimestre, según Canalys, se coló entre las cinco firmas que más vendieron en el Viejo Continente, con un crecimiento del 107% respecto al mismo periodo de 2023.

Su nuevo Honor 200 Pro tiene prestaciones de un tope de gama, como las lentes o el uso de IA para mejorar la luz de la fotografía, a un precio de 799 euros.

Un día más tarde, el viernes, Vivo aprovechó su patrocinio en la Eurocopa para presentar en Munich los nuevos Vivo V40 y V 40 Lite. La cámara también es el gran punto fuerte de estos dispositivos, junto con su durabilidad y batería, y serán la gran apuesta de cara a lo que queda de año, sin saber si va a llegar a traer sus terminales de gama alta a Europa o se quedarán solo en China.

Vivo tiene una alta cuota de mercado en su país de origen, en torno al 15%, pero Europa, donde lleva cuatro años, aún se le resiste. Con la mejora de las ventas y sus equipos de gama media por debajo de los 600 euros, la china busca posibilidades.

Esta semana, el martes, llegó al turno de Oppo en este caso en Ibiza. El evento de

presentación de la asiática tuvo un gran protagonista más allá de sus terminales, los nuevos Oppo Reno 12, la inteligencia artificial. Oppo quiere competir con los gigantes como Apple, Samsung o Google y ofrece una interesante variedad de funciones IA en sus nuevos equipos, con el lema de la democratización de la tecnología por bandera. La firma, que tras los problemas de patentes con Nokia estuvo meses sin vender en Europa, vuelve con fuerza y con una estrategia clara donde la IA será su gran reclamo para las ventas.

Para acabar la semana, Realme ha presentado hoy en Milán su equipo de gama media-alta, el Realme GT 6. La firma que se caracteriza por vender equipos muy baratos también sabe hacer las cosas bien en gamas más altas y este terminal es un ejemplo de ello. De nuevo, la cámara es la gran protagonista, pero Realme también quiere dejar claro que es capaz de competir con gamas más altas apostando por incorporar IA a su terminal barato.

La batalla entre marcas está servida para los próximos meses, donde la IA será la gran estrella para terminales de gama alta y también media y donde las compañías chinas intentarán hacerse un hueco relevante en el mercado.

ANÁLISIS



Tim Cook, CEO de Apple, presentó el 10 de junio Apple Intelligence, la nueva IA de la compañía de la manzana para iPhone que introduce nuevas funcionalidades en aplicaciones y herramientas como el email, la cámara de fotos o la ayuda en la escritura.

Ni Apple puede explicar por qué necesitamos la IA

Llegan una Siri mejorada y emoticonos personalizados, pero la pregunta más importante sigue sin respuesta. **Por Richard Waters (Financial Times)**

Cada vez que ha aparecido una nueva tecnología, el mundo ha mirado tradicionalmente a Apple para saber qué hacer con ella. Con Steve Jobs, la empresa era famosa por convertir tecnologías innovadoras en el siguiente dispositivo o servicio imprescindible. Ya no es así. La esperada presentación la semana pasada de Apple Intelligence, el audaz intento de Apple de imprimir su propia marca a la inteligencia artificial generativa, fue una demostración desigual y poco original que pareció inusitadamente derivativa.

No parece que Apple haya editado las posibilidades de la IA generativa para dar prioridad a lo verdaderamente útil, la cualidad que más distinguió a la empresa bajo el mandato de Jobs. Puede que esto haya aliviado la preocupación de que Apple se haya quedado atrás en una tecnología clave, pero deja abierta la cuestión de quién dará forma al futuro de la IA.

La propia versatilidad de la IA generativa alimenta la incertidumbre sobre su probable impacto. ¿Daré paso a una forma más natural de interactuar con los ordenadores? ¿Se percibirá sobre todo como un

conjunto de nuevas funciones ingeniosas que añadan parafernalia a las aplicaciones que utilizamos a diario? O, como el chatbot ChatGPT de OpenAI, ¿sus efectos más importantes se dejarán sentir en la forma en que buscamos información y navegamos por el mundo digital en general?

La IA que Apple mostró la semana pasada intentaba ser todas estas cosas. El riesgo es que, con las prisas por recuperar el tiempo perdido, no haga ninguna de ellas especialmente bien.

Empecemos por las funciones ingeniosas. Se ofrecieron generosamente a lo largo de la presentación de Apple, y permiten a los usuarios crear imágenes y emoticonos personalizados y añadir mensajes escritos automáticos.

Pero este tipo de funciones ya son habituales en los servicios de IA de otras compañías. Parecía un ejercicio de marcar casillas. ¿Google tiene una herramienta de edición de fotos que permite borrar cosas de las imágenes? Nosotros podemos hacerlo. ¿La nueva función Recall de Microsoft mantiene un registro de todo lo que has hecho en tu dispositivo para que puedas volver a encontrar las

La IA de Apple podría llegar a impulsar un ciclo masivo de actualizaciones de hardware

La tecnológica anunció un acuerdo con OpenAI para llevar ChatGPT al asistente de voz Siri

cosas fácilmente? Sí, también podemos hacerlo.

Mucho dependerá de lo bien que funcionen los modelos de IA internos de Apple, una cuestión importante, dados los problemas que tienen estos sistemas para ofrecer resultados precisos. Pero ir probando cosas a ver qué funciona nunca ha sido el estilo de Apple.

Acuerdo con OpenAI

Por otra parte, en lo que se refiere a una IA capaz de responder a preguntas sobre el mundo en general, la tecnología interna de Apple se queda muy atrás. Así que la semana pasada anunció un acuerdo con OpenAI para incorporar

ChatGPT en sus dispositivos, ofreciendo a los usuarios la oportunidad de obtener respuestas de forma gratuita.

Pero lo que podría haber parecido una alianza exitosa dio la sensación de algo tibio. Los usuarios de iPhone tendrán que hacer una pregunta a Siri, el asistente digital de Apple, que a su vez pedirá permiso para formular la misma pregunta a ChatGPT: difícilmente la "integración perfecta" de la que a Apple le gusta hablar.

Tampoco quedó claro cómo funcionará esta relación a largo plazo. Generar respuestas de IA es caro, y la mayoría de los observadores tecnológicos esperan que Apple acabe cobrando a los usuarios por ChatGPT si la función despega.

El acuerdo también subraya el incómodo hecho de que la IA interna de Apple es inferior. Si los sistemas de IA más avanzados alcanzan realmente el nivel de la inteligencia humana, podrían convertirse en las plataformas tecnológicas básicas de las que dependen las aplicaciones del futuro. Para Apple, ponerse al día será clave.

La posibilidad de que la IA aporte una forma más natural

de gestionar nuestras actividades digitales cotidianas es donde Apple tiene más posibilidades de causar impacto a corto plazo. Apple promete una Siri mejorada que será capaz de seleccionar la información de nuestro correo electrónico, mensajes y diversas aplicaciones para responder a nuestras preguntas o realizar acciones en nuestro nombre.

Aunque la idea en apariencia parece sencilla, será difícil llevarla a cabo. Los sistemas de IA son probabilísticos, lo que significa que hacen sus mejores conjeturas para dar la respuesta correcta. Apple aún tiene que mostrar lo bien que funciona la nueva Siri.

Esto plantea cuestiones más amplias sobre el futuro de la tecnología. Si Siri se convierte en la rampa de acceso a todo lo que se hace en un iPhone, reduciendo la necesidad de abrir apps, ¿qué hará eso a los muchos desarrolladores cuyo negocio depende de establecer relaciones directas con los usuarios de Apple?

Es el mismo trastorno que amenaza la última función de IA del motor de búsqueda de

Google, que pretende resumir información extraída de otros sitios web. Si los sistemas de IA de las grandes empresas tecnológicas pueden filtrar el mundo digital de esta manera (y si pueden utilizar esa información para empezar a actuar en nuestro nombre), ¿qué futuro les espera a todos los sitios web, aplicaciones y demás herramientas informáticas en las que confiamos actualmente?

La noticia de que Apple va a incorporar por fin la IA generativa a sus dispositivos incrementó su valor en Bolsa en más de 260.000 millones de dólares la semana pasada. En los próximos años, la IA de Apple podría impulsar un ciclo masivo de actualizaciones de hardware, ya que sólo funcionará en un número muy pequeño de dispositivos existentes, por lo que la mayoría de los clientes tendrán que comprar un iPhone, iPad o Mac nuevo y más potente para ver Apple Intelligence. Pero esto no significa que Apple haya encontrado la llave que desbloqueará todo el potencial de la IA generativa.

